



Facultad Regional Multidisciplinaria, FAREM–Estelí

Análisis financiero en las empresas tabacaleras del municipio de Estelí durante el primer semestre del año 2018

Trabajo de Investigación Aplicada para optar

al grado de

Licenciado en la Carrera de Contaduría Públicas Y Finanzas

Autoras

Br. Chavarría Ramírez Alejandra Guadalupe

Br. Ferrufino Molina Egda Gabriela

Br. Gutiérrez Monzón Karen Lucia

Tutora

MSc. Jeyling María Alfaro Manzanares

Estelí, sábado, 06 de octubre de 2018



LÍNEA DE INVESTIGACIÓN

3 Finanzas.

TEMA

Análisis e interpretación de Estados Financieros en diferentes entidades.

SUBTEMA

Aplicación de herramientas de análisis financieros.

TEMA DELIMITADO

Análisis financieros en las empresas tabacaleras del municipio de Estelí durante el primer semestre del año 2018.

INDICE

I. INTRODUCCIÓN	7
1.1. Planteamiento del problema	8
1.2. Antecedentes	11
1.3. Justificación	13
II. OBJETIVOS	14
2.1. General	14
2.2. Específicos	14
III. MARCO TEORICO	15
3.1. Empresas	15
3.2. Finanzas	27
3.3 Sector Tabacalero	36
IV. SUPUESTO	43
4.1. A través del análisis financiero que se realizará de manera individual a las empresas PENSE y TABANICA S, A. se podrá identificar cuál de las dos empresas es más eficiente financieramente al momento de la administración de capital de trabajo.	43
4.2. MATRIZ DE CATEGORIAS Y SUBCATEGORIAS	¡Error! Marcador no definido.
V. DISEÑO METODOLOGICO	47
VI. RESULTADOS	51
6.1 La situación financiera de las empresas Puros de Nicaragua S, A. PENSE y TABANICA.	51
6.2. El análisis financiero individual de las empresas puros de Nicaragua S, A. PENSE y T.	56
6.3. La información extraída del análisis financiero realizado a las empresas PENSE Y TABA.	¡Error! Marcador no definido.
6.4. Proponer estrategias de mejora basado en el análisis financiero aplicado a las	79
V. CONCLUSIONES	86
VI. RECOMENDACIONES	88
VII. BIBLIOGRAFÍA	89
VIII. ANEXOS	90



DEDICATORIA

Dedicamos esta tesis primeramente a Dios, que durante el transcurso de nuestra carrera nos impulsó y supo guiarnos por el buen camino, dándonos las fuerzas para seguir adelante y no desmayar ante los problemas que se nos presentaban, y enseñarnos que todo lo podemos en él.

A nuestra familia, por su apoyo y motivación para seguir adelante.

A nuestros maestros, por transmitirnos los conocimientos que ellos con mucho esfuerzo han adquirido y nos han brindado con amor y dedicación para formarnos como Licenciados en Contaduría Pública Y Finanzas, y muy especialmente dedicar este trabajo con mucho amor y gratitud a compañeras de tesis por ser tan buenas amigas, y un equipo muy unido a lo largo de esta experiencia universitaria.

AGRADECIMIENTOS

Agradecemos primeramente a Dios, por su infinita misericordia, por darnos la sabiduría, fuerza y la fe para poder culminar esta meta.

Yo Gabriela; Agradezco especialmente a tres personas: MSc. Ramona Mairena Molina, madre, tía y mi ángel de la guarda, Ing. Thaniuska Indira Escoto Mairena y Lic. Manuel Enrique Sevilla quienes han estado detrás de todo y cada uno de mis logros.

Yo Karen, A mis padres, Mayra Ruth Monzón Osorio y Marlon Antonio Gutiérrez Monzón por estar en cada momento a mi lado y por ser mi principal motivación para luchar por mis metas, a mi Hno. Marlon Antonio Gutiérrez Monzón por su apoyo incondicional.

Yo Alejandra, Agradezco especialmente a mis padres Esperanza Ramírez Quintero y Osmar Antonio Pérez quienes han sido de mucho apoyo en el transcurso de mi carrera.

Agradecemos a nuestros familiares y amigos que nos han apoyado de alguna manera. A todas las personas de PENSA y TABANICA S, A. por su aporte para la elaboración de esta tesis.

Nuestro agradecimiento va dirigido también a nuestra tutora a MSc. Jeyling Alfaro, por todo el apoyo brindado durante el desarrollo de nuestra investigación.

I. INTRODUCCIÓN

En el corazón del norte de Nicaragua se sitúa la ciudad de Estelí conocida como “El Diamante de las Segovia” y ahora también se le nombra “La capital del Tabaco”, esto se debe al significativo crecimiento de la Industria Tabacalera en este municipio, el tabaco representa el rubro de mayor importancia en Estelí y la región segoviana puesto que también es uno de los cultivos más producidos

Para la elaboración de este trabajo investigativo se seleccionaron dos empresas de este sector: Puros de Estelí Nicaragua S.A. (PENSA), es una y TABANICA S, A. una empresa dirigida por dos hermanos, que nació en el año 2016, ubicada en la entrada sur de la ciudad.

El trabajo investigativo está fundamentado en la importancia del análisis financiero en la gestión de capital de trabajo, de las empresas Puros de Estelí Nicaragua S.A. PENSA y TABANICA S, A. durante el primer semestre del año 2018, haciendo uso de las herramientas financieras y el procesamiento de los resultados suministrados por estas, para mejorar las destrezas empresariales de sus dirigentes y el resto del capital humano.

Es importante una administración eficiente del capital de trabajo porque de esta depende el éxito de la empresa y la unificación junto a la toma de decisiones que darán lugar a la visión clara y precisa de lo que la empresa quiere lograr y a dónde quiere llegar.

En el presente trabajo a parte de aplicar un análisis financiero individual a cada una de las empresas en cuestión, estos análisis se comparan entre sí, para determinar cuál de las dos empresas está siendo más eficiente financieramente en cuanto a gestión de capital de trabajo y de esta forma sirva como referencia para las demás empresas del sector, de igual forma se presentan una serie de estrategias con el fin de agilizar y mejorar los procesos.

Con este trabajo investigativo se pretende lograr mejorar la toma de decisiones y reducir la incertidumbre, además de reconocer las debilidades en la gestión de capital de trabajo actuales que las empresas puedan presentar, de manera analítica y profunda, haciendo uso de los estados financieros a través de las razones o ratios financieros. Esto facilitara a los dueños de la empresa y al gerente de la sucursal a tener una mejor visión financiera del estado en que se encuentran dichas empresas, y sus tomas de decisiones ya no serán basadas en la experiencia.

Nota: No se muestran los estados de situación financiera de la empresa TABANICA S, A por motivos de confidencialidad, por el mismo motivo fue necesario cambiar el nombre a la misma.

1.1. Planteamiento del problema

Un análisis financiero es de mucha importancia para que se pueda predecir, comparar y evaluar la capacidad de generación de beneficios de una empresa. De igual forma, con un análisis financiero se puede interpretar la eficiencia en la gestión de la actividad empresarial, la cual muchas empresas descuidan.

Es por ello que se han seleccionado dos empresas ubicadas en el municipio de Estelí, que se dedican a la elaboración de puros y que tienen características similares para hacer una comparación de sus estados financieros, con esto encontrar los puntos fuertes y las debilidades de cada una de ellas en cuanto a capital de trabajo, y de este modo identificar cuál de las dos empresas es más eficiente en esta área.

Una de las tabacaleras seleccionadas, es la empresa Puros de Estelí Nicaragua S, A. (PENSA), en donde uno de los problemas fundamentales, parte en la falta de aplicación de los instrumentos financieros que permitan tener una visión del estado y condiciones en las que se encuentra dicha entidad.

Existe manejo y control inadecuado de las compras de materiales directos debido a la inexistencia u omisión de las políticas de compras, causando problemas al momento de ejecutar el presupuesto de efectivo planificado, de tal manera esta situación podría mejorar estableciendo o modificando políticas de compras que se ajusten a las necesidades.

En esta empresa no se considera importante tomar como referencia los Estados Financieros para la planeación, debido a que se tiene la percepción de que si trabaja con capital propio no puede presentar debilidades, pero siempre se corre el riesgo de pérdidas dentro de la empresa; aunque a simple vista se generen utilidades no significa que todo marche bien, por ello es de suma importancia realizar un análisis global de la empresa para evaluar la rentabilidad.

En la microempresa "TABANICA S, A.", se detectó problemas en las gestiones del capital de trabajo, la administración no conoce el período de cobranza, ni el período de rotación de inventario, aduce que esto es irrelevante en la administración; esto provoca una incapacidad para medir la eficiencia y la eficacia en la conversión de los inventarios y las cuentas por cobrar. Para erradicar este problema se recomienda como necesario el definir o mejorar políticas en la empresa.

Otra característica importante en esta empresa; es que los resultados del mes se van acumulando, una decisión que la administración ha tomado para seguir reinvertiendo en el giro de su empresa y así no necesitar apalancamientos financieros, lo que esta empresa traduce a tener efectivo disponible y solvencia para continuar sus operaciones.

El problema que prevalece en estas dos empresas es la poca importancia que le da la administración a los análisis financieros, como resultado se toman decisiones de forma empírica que podrían traer graves consecuencias al funcionamiento normal de estas empresas, de manera inicial se puede decir que para reducir el riesgo de obtener pérdidas, lo más recomendable es hacer uso de los distintos instrumentos financieros.

Pregunta Problema

¿Cuál es el efecto del análisis financiero en las empresas tabacaleras en el municipio de Estelí durante el primer semestre del año 2018?

Sistematización del problema

¿Cuál es el uso actual del análisis financiero en las empresas tabacaleras del municipio de Estelí?

¿Cómo incide el análisis financiero en el desarrollo del sector tabacalero en el municipio de Estelí?

¿Cuáles son los riesgos que pueden encontrar las empresas tabacaleras para el crecimiento empresarial en el municipio de Estelí?

¿Qué factores contribuyen al éxito de las empresas tabacaleras en el municipio de Estelí?

1.2. Antecedentes

En búsqueda de información sobre el análisis financiero de una empresa se visitó la biblioteca Urania Zelaya ubicada en la Facultad Regional Multidisciplinaria (FAREM-Estelí); se buscaron temas relacionados a la presente investigación encontrándose las siguientes tesis:

A nivel internacional se han desarrollado investigaciones de estudios financieros como: la presente investigación que trata sobre la Importancia del análisis Financiero para la toma de decisiones. Elaborada por las licenciadas Irene Hernández Hernández y Mariana Hernández Ochoa; la cual tiene como principal objetivo “Dar a conocer al empresario la importancia y utilidad del análisis financiero. “Se concluyó que la mejor toma de decisiones que pueden hacer los empresarios, de acuerdo al análisis financiero realizado en una empresa, será aquella que sea más conveniente a las necesidades del negocio; así, el empresario tendrá las mejores herramientas para una adecuada toma de decisiones y obtendrá mejores resultados.” **(Ochoa., 2006)**

Un primer estudio nacional que sirve como base de nuestra investigación, es el relacionado con el tema: Incidencia de los resultados de razones financieras en la toma de decisiones en la empresa Tabacalera Perdomo S.A. Elaborado por las licenciadas (Hellen Chavarría Martínez, Marling Molina Picado y Marisol Rizo Sobalvarro 2016). Teniendo como principal objetivo diagnosticar la situación financiera mediante la aplicación de las razones financieras en la toma de decisiones, durante los periodos contables 2010, 2011 y 2012, llegando a la conclusión de que la empresa presentó favorables resultados de rentabilidad mostrando fluctuaciones durante los últimos tres periodos; siendo su mejor rendimiento durante el año 2011 y presentando una disminución para el año 2012. Además, ha sido de gran importancia la incidencia de las razones financieras porque muestra como una empresa va en crecimiento empresarial o lo contrario. **(Hellen Chavarría, 2016)**

Nuestro segundo estudio relacionado trata sobre : La situación financiera de la empresa Distribuciones Karibe, elaborado por la licenciada Karla Nolaska Navarrete

donde se realizó una aplicación del análisis financiero que permitió a la gerencia conocer la situación financiera corporativa y tomar decisiones de forma oportuna para periodos posteriores, llegando a la conclusión de que el estudio financiero practicado a la empresa, indica que se encuentra en un nivel financiero medio estable, ya que el análisis del resultado de las razones financieras muestra deficiencias que necesitan mejorías, para alcanzar estas mejorías se recomienda, aplicar nuevas estrategias; y verificar lo que es adecuado o inadecuado, a través de la experiencia profesional del Analista. **(Navarrete K. N.)**

Como último estudio relacionado tenemos el tema Incidencia del Análisis Financiero en el proceso de toma de decisiones de la empresa Puros de Estelí Nicaragua S.A. “PENSA” durante el año 2013. Su objetivo principal es determinar la relación de los resultados de las razones financieras con las decisiones tomadas, según los autores de esta investigación la producción de puros es una actividad rentable donde las pérdidas son mínimas comparadas con la rentabilidad obtenida y el factor que permite esta rentabilidad es la mano de obra calificada pero barata al igual que la materia prima y el privilegio con los que cuentan las zonas francas. Por lo cual concluyen que el análisis financiero determina la adecuada toma de decisiones para garantizar el rendimiento esperado en una determinada inversión o desarrollo empresarial. **(Moreno Marín, 2015)**

En la presente investigación se pretende realizar un análisis financiero en dos empresas (TABANICA S.A. y PENSA S.A) en el primer semestre del año en curso, lo que permitirá conocer la situación actual de las mismas en cuanto a la gestión de capital de trabajo y hacer una comparación de los resultados obtenidos a través del análisis financiero, con el objetivo de detectar cual es más eficiente en la actividad empresarial; dicha iniciativa surge debido a que no se han desarrollado estudios sobre análisis financieros comparando dos empresas.

1.3. Justificación

A través del análisis financiero se puede identificar aquellas causas y consecuencias que permiten el desarrollo de una actividad económica.

Por ello el principal motivo de esta investigación surge con la necesidad de conocer la situación financiera en el capital de trabajo de las empresas tabacaleras PENSA y TABANICA S, A., partiendo por identificar los problemas por los cuales puedan estar atravesando y de esta manera ejecutar un análisis financiero que permita determinar, evaluar y comparar la situación financiera de estas empresas, mostrando resultados cuantitativos y cualitativos que puedan ser de utilidad.

La elaboración de este trabajo será de mucha importancia a las empresas tabacaleras antes mencionadas, ya que a través de la aplicación de los distintos instrumentos financieros se logrará obtener un pronóstico más acertado con respecto al capital de trabajo de las antes mencionadas, además se harán recomendaciones individuales para que las debilidades que se puedan encontrar, se puedan mejorar.

También se pretende estudiar la información contable de ambas industrias con la finalidad de establecer una comparación entre ellas y definir cuál está en una posición óptima en cuanto a la gestión de capital de trabajo y de este modo tomarla como referencia o modelo para las demás empresas en crecimiento.

Así mismo servirá como apoyo para futuras investigaciones relacionadas con la temática, también será de utilidad para empresas que nunca han realizado un análisis a sus Estados Financieros y desconocen información sobre la gestión de su capital de trabajo.

II. OBJETIVOS

2.1. General

Analizar la situación financiera en las empresas PENSA S.A y TABANICA S, A. en el municipio de Estelí durante el primer semestre del año 2018.

2.2. Específicos

- ✓ Describir la situación financiera de las empresas desde la percepción de la administración.
- ✓ Evaluar el análisis financiero individual de las empresas a través del uso de las herramientas de análisis financieros.
- ✓ Proponer estrategias de mejora basado en el análisis financiero aplicado a las empresas antes mencionadas.

III. MARCO TEORICO

En este capítulo se presenta la base teórica de la investigación en desarrollo, se han seleccionado los puntos más importantes y que tienen que ver directamente con la naturaleza del tema estudiado.

En el primer título de este capítulo, se aborda sobre las empresas ya que de eso se trata la investigación de dos empresas, una desarrollada y con experiencia y la otra en crecimiento. El título dos trata sobre Finanzas, análisis financiero y gestión de capital de trabajo, ya que lo que se pretende hacer con esta investigación es un análisis a la situación financiera de dos empresas enfocado a la gestión de capital de trabajo. Y el tercer y último título alberga al sector tabacalero y al régimen de zona franca; ya que las empresas estudiadas pertenecen a este sector y PENSA pertenece al régimen de zona franca.

3.1. Empresas

3.1.1. Definición

La empresa es un sistema en el que se coordinan factores de producción, financiación y marketing, entendiendo como tales los elementos necesarios para producir (bienes naturales o semielaborados, factor trabajo, maquinaria y otros bienes de capital), logrando de esta manera cumplir sus objetivos. (LA EMPRESA)

Una empresa es una unidad económico-social, integrada por elementos humanos, materiales y técnicos, que tiene el objetivo de obtener utilidades a través de su participación en el mercado de bienes y servicios. Para esto, hace uso de los factores productivos (trabajo, tierra y capital). (Definición.DE, s.f.)

En el objeto de estudio antes mencionado, cabe señalar que el segundo concepto cumple con los parámetros que identificados en las empresas que se tomaron como muestra para realizar el trabajo, ya que abarca de una manera concreta los factores más importantes dentro de las mismas.

3.1.2. Elementos de una empresa

Para llevar a cabo las actividades de producción y distribución en la empresa se tiene que disponer de factores productivos, humanos y financieros. Hay que adquirir los materiales para introducirlos en el proceso productivo, con la determinación de la tecnología; así se obtienen los productos finales que después habrá que promocionar, distribuir y vender a un precio determinado.

En **definitiva** se necesita:

a) El patrimonio: conjunto de bienes, derechos y obligaciones de la empresa.

Podemos distinguir entre:

Activo: son aquellos bienes y derechos que permanecen más de un ejercicio económico, como instalaciones, maquinaria, aplicaciones informáticas, marcas, etcétera, o que se renuevan cada ejercicio como materias primas, derechos sobre clientes, combustible, etcétera.

Pasivo: son las fuentes de financiación de todos esos elementos del activo que pueden ser propias o ajenas.

b) El factor humano: es el elemento activo de la producción. Está formado por las personas que aportan su trabajo a la empresa.

Podemos hablar de 3 grupos:

Trabajadores: personas que ofrecen sus conocimientos a la empresa a cambio de un salario, pactado a través de un contrato.

El empresario (directivos o administradores): persona o conjunto de personas que asumen la responsabilidad y dirección del proceso productivo y por consiguiente la gestión de la empresa, es decir, el responsable de su buen funcionamiento.

Los propietarios o capitalistas: son los que aportan recursos, capital, a una empresa, en el caso de que no coincidan con la figura del empresario, normalmente en las grandes empresas. Pueden ser propietarios con ánimo de control de la empresa o simples inversores.

c) La Organización: los distintos elementos de la empresa deben ser coordinados, estableciendo los diferentes niveles jerárquicos y áreas de actividad; para que la empresa logre sus fines. La dirección será el estamento superior de la cadena jerárquica, que se encarga de tomar las decisiones estratégicas mediante la planificación, organización, gestión y control de la actividad.

d) Entorno: Es todo lo que rodea a la empresa, en el que influye y recibe influencias, ya que la empresa no vive aislada.

Entorno general: es el que afecta a todas las empresas en general (factores político-legales, económicos, tecnológicos, socioculturales...)

Entorno específico: que afecta de una manera concreta a cada una de las empresas y varía de unas a otras: clientes, competencia, proveedores, sindicatos, control del gobierno sobre el sector.

3.1.3. Tipología de empresas

3.1.3.1 Según el Tamaño

Existen diferentes criterios que se utilizan para determinar el tamaño de las empresas, como el número de empleados, el tipo de industria, el sector de actividad, el valor anual de ventas, etc. Sin embargo, e indistintamente el criterio que se utilice, las empresas se clasifican según su tamaño en:

Grandes Empresas: Se caracterizan por manejar capitales y financiamientos grandes, por lo general tienen instalaciones propias, sus ventas son de varios millones de dólares, tienen miles de empleados de confianza y sindicalizados, cuentan con un sistema de administración y operación muy avanzado y pueden obtener líneas de crédito y préstamos importantes con instituciones financieras nacionales e internacionales.

Medianas Empresas: En este tipo de empresas intervienen varios cientos de personas y en algunos casos hasta miles, generalmente tienen sindicato, hay áreas bien definidas con responsabilidades y funciones, tienen sistemas y procedimientos automatizados.

Pequeñas Empresas: En términos generales, las pequeñas empresas son entidades independientes, creadas para ser rentables, que no predominan en la industria a la que pertenecen, cuya venta anual en valores no excede un determinado tope y el número de personas que las conforman no excede un determinado límite.

Microempresas: Por lo general, la empresa y la propiedad son de propiedad individual, los sistemas de fabricación son prácticamente artesanales, la maquinaria y el equipo son elementales y reducidos, los asuntos relacionados con la administración, producción, ventas y finanzas son elementales y reducidos y el director o propietario puede atenderlos personalmente.

A partir de los conceptos antes mencionados, según el tamaño de las industrias que se tomaron como muestra, la tabacalera PENSA se encuentran dentro del concepto de grandes empresas, ya que cumple con los aspectos mencionados; mientras que

la tabacalera Cruz Blandón está dentro de las pequeñas empresa ya que el número de ventas y empleos no es muy significativo, aunque esto no significa que no sea rentable.

3.1.3.2 Según la Propiedad del capital

Se refiere a si el capital está en poder de los particulares, de organismos públicos o de ambos. En sentido se clasifican en:

Empresa Privada: La propiedad del capital está en manos privadas.

Empresa Pública: Es el tipo de empresa en la que el capital le pertenece al Estado, que puede ser Nacional, Provincial o Municipal.

Empresa Mixta: Es el tipo de empresa en la que la propiedad del capital es compartida entre el Estado y los particulares.

Según la propiedad del capital las empresas tomadas como muestra son privadas.

3.1.3.3 Según El ámbito geográfico de su actividad

Locales: Son aquellas que operan en un pueblo, ciudad o municipio

Nacionales: Cuando sus ventas se realizan en prácticamente todo el territorio de un país o nación

Internacionales: Cuando sus actividades se extienden a varios países y el destino de sus recursos puede ser cualquier país. (PromonegocioS.net, s.f.)

Con relaciona al ámbito geográfico las empresas estudiadas son internacionales ya que sus productos son exportados a distintos países.

3.1.3.3.4 Según el Sector económico al que pertenecen.

3.1.3.3.4.1 Primario

De la empresa del sector primario, podemos decir que centra toda su actividad en la extracción, producción y entrega de los recursos naturales, este sector comprende algunas de las siguientes actividades: agricultura, ganadería, minería, pesca y forestal.

3.1.3.3.4.2 Secundario

Este sector es aquel que recibe la materia prima y la transforma, realizándose algún proceso de cambio, en este sector encontramos algunas actividades y empresas tales como: la construcción, industria textil, empresas madereras y sector energético.

3.1.3.3.4.3 Terciario

Incluye las empresas cuyo principal elemento radica en la capacidad de crear trabajos físicos e intelectuales gracias al talento y la capacidad humana, alberga una gran variedad de empresas como: empresas de transporte, bancos, hotelería y restaurantes.

3.1.3.3.4.4 Cuaternario

El sector cuaternario es una parte de la economía de las empresas cuya característica es estar basado en el conocimiento e incluir servicios tales como: la generación e intercambio de información, tecnología, consultoría, educación, investigación, desarrollo, planificación financiera y otros. (David, 2014)

Las empresas tabacaleras pertenecen al sector secundario, ya que son empresas manufactureras.

3.1.3.3.5 Según el número de bienes que produzcan.

Mono productoras: Las empresas mono productoras son las que producen únicamente un producto o servicio

MultiProductoras: Las empresas multiproducto son las empresas que producen múltiples bienes, y por lo tanto tienen que lidiar con la asignación de factores de producción más cuidadosamente con el fin de alcanzar mayores niveles de producción. (SlideShare, s.f.)

3.1.3.3.6 Según su forma jurídica

Clasificación de las empresas según su forma jurídica

Empresa individual: Tipo de empresa que tiene personalidad física.

Empresario individual: Persona física que realiza en nombre propio y por medio de una empresa una actividad comercial, industrial o profesional. La responsabilidad es ilimitada, la gestión y el control está en manos del empresario, no se requiere un capital mínimo.

Sociedad civil: Se basa en un contrato por el que dos o más personas se obligan a poner en común dinero, bienes o industria, con ánimo de repartir entre sí los beneficios. La responsabilidad es ilimitada. No precisa escritura pública, ni inscripción en el registro mercantil salvo aportación de bienes inmuebles.

Comunidad de bienes: Son formadas por una o más personas que ostentan la propiedad o titularidad de una cosa o derecho indiviso. No precisa escritura pública, ni inscripción en el registro mercantil salvo aportación de bienes inmuebles. La responsabilidad es ilimitada.

Empresa sociedad: Tiene personalidad jurídica. Todas se inscriben en el Registro Mercantil. Sociedades mercantiles de carácter personalista: si la gestión corresponde a los socios. Sociedades mercantiles de carácter capitalista: la gestión no tiene por qué recaer en los socios.

Sociedad colectiva: Mínimo 2 socios, todos intervienen en la gestión excepto los socios industriales que sólo aportan trabajo. Responsabilidad personal, solidaria e ilimitada. No hay capital mínimo para su constitución. La Condición de socio no puede transmitirse libremente.

Sociedad comanditaria simple: Existen dos tipos de socios: los colectivos que intervienen en la gestión y tienen responsabilidad personal, solidaria e ilimitada; y los socios comanditarios que no intervienen en la gestión y tienen una responsabilidad limitada a la aportación económica, participan sólo de los resultados económicos. (El resto de las características son iguales que la colectiva)

Sociedad comanditaria por acciones: Se diferencia de la comanditaria simple en que la participación de los socios comanditarios está representada por acciones (partes alícuotas de capital), el capital mínimo es de

Sociedad de responsabilidad limitada: El número mínimo de socios es 1, la responsabilidad está limitada al capital aportado, el capital social está dividido en participaciones (partes iguales, acumulables e indivisibles, su transmisión está restringida, los socios tienen derecho preferente), Los derechos de los socios son a participar en el reparto de beneficios y patrimonio social si se disuelve, derecho de tanteo en la adquisición de participaciones de los socios salientes, a participar en las decisiones de la sociedad y a ser elegidos administradores, a información en los períodos establecidos en las escrituras. Los órganos de gobierno son la Junta general de accionistas formada por todos los socios y los administradores.

Sociedad anónima: es de responsabilidad limitada, el número mínimo de socios es 1. La transmisión de acciones es libre.

Los derechos de los accionistas son a participar en el reparto de beneficios y en el patrimonio, derecho preferente de suscripción en la emisión de nuevas acciones, de asistencia y voto en las juntas, a impugnar acuerdos de la sociedad y a información. Las acciones tienen un valor nominal, valor efectivo (valor de mercado en el momento de compraventa), implican un derecho de suscripción para los socios y una renta (importe de los ingresos que proporciona la acción en cada período; proviene de los dividendos, de la venta de los derechos de suscripción o de la plusvalía de la venta de acciones).

Sociedad laboral: Es una sociedad anónima o una sociedad limitada en la que la mayoría del capital (al menos el 51%) es propiedad de los trabajadores (de carácter indefinido). Ningún socio puede tener más del 33% del capital, excepto las entidades públicas que pueden tener hasta el 49%. El número mínimo de socios es de indefinidos no socios, en segundo lugar los socios trabajadores y en tercer lugar los trabajadores que no tengan contrato indefinido. Deben constituir un Fondo Especial de Reserva con el 10% del beneficio líquido obtenido. Pueden contratar trabajadores que no sean socios, pero el número de horas que trabajen no puede ser superior al 15% de las horas de los socios trabajadores, o al 25 % en empresas de menos de 25 trabajadores.

Sociedad cooperativa: Es una asociación de personas físicas o jurídicas que desarrollan una actividad empresarial. Los resultados económicos (denominados excedentes, no beneficios) se imputan a los socios una vez atendidos los fondos comunitarios. Las cooperativas crean un patrimonio común sin ánimo de lucro. El Número mínimo de socios es de 3. La responsabilidad limitada. El capital social mínimo es variable en función de los estatutos y debe estar totalmente suscrito y desembolsado en un 25%. Los socios tienen derecho a participar en las actividades de la cooperativa.

3.1.4. Requerimientos mínimos de legalidad de una empresa Zona Franca.

3.1.3.4.1 Política Industrial de Nicaragua.

El sector industrial nicaragüense ha pasado por diferentes etapas, desde la primera transformación de productos tradicionales de exportación y de ciertos productos básicos, como la producción de azúcar y carne, a la política de sustitución de importaciones vinculada al proceso de Integración Económica Centroamericana, entre los años 50, 60 y 70, pasando por la década de los 80, considerada como la década perdida, donde además para el caso de Nicaragua, diferentes acontecimientos internos y externos influenciaron el comportamiento de la producción y el comercio exterior y acentuaron los desequilibrios macroeconómicos.

Durante la década de los años 90, las políticas económicas estuvieron orientadas principalmente a las reformas estructurales que tenían como objetivo fundamental corregir los desequilibrios macroeconómicos, enfrentar el elevado endeudamiento y promover la estabilidad básica para el crecimiento económico. La apertura externa de esos años fue acompañada por una acelerada desgravación arancelaria y por políticas de promoción de exportaciones, que si bien por una parte alentaron y fortalecieron las exportaciones, por otra parte, indujeron al aumento de las importaciones, ante la debilidad de los sectores productivos para sustituirlas, principalmente del sector industrial.

La industria nicaragüense fue analizada a fondo durante el 2001 por la Cámara de Industrias de Nicaragua, quien realizó un diagnóstico del sector, presentando un documento por el cual resume la importancia del sector industrial para la economía del país y se proponen recomendaciones para formular una política de industrialización que logre reactivar el sector como contrapartida productiva interna ante la apertura externa y con el propósito de aprovechar el mercado regional y los nuevos mercados abiertos por los Tratados de Libre Comercio.

3.1.3.4.2 Comisión Nacional de Zonas francas

Una zona franca va a ser denominada a toda área nacional, sin población residente, bajo la vigilancia de la dirección General de Aduanas, sometida a control aduanero especial y declarado como tal por el Poder Ejecutivo. Las Zonas Francas, deben considerarse como situadas fuera del territorio nacional para efectos fiscales, pudiendo estar ubicadas en cualquier parte del territorio nacional, excepto en áreas protegidas, tales como parques nacionales.

Se va a denominar “Empresa Operadora de Zona Franca” a aquella compañía organizada en forma de sociedad mercantil de conformidad con las leyes del país (en este caso conforme a las leyes nicaragüenses), la cual tendrá como objeto único desarrollar y administrar parque industrial de zona franca que opera bajo el régimen de zonas francas; Es decir, que el negocio de una operadora es desarrollar techo industrial para arrendarlo a empresas usuarias.

Las sociedades extranjeras podrán hacerlo a través de empresas subsidiarias o sucursales debidamente legalizadas en el país, con las mismas limitaciones en cuanto a su objeto. Las empresas operadoras estarán sujetas a las leyes de la República de Nicaragua y tiene como fin promover la inversión y la exportación mediante el establecimiento y operación en una zona franca de diferentes empresas que se dediquen a la producción y exportación de bienes o servicios, bajo un régimen fiscal y aduanero de excepción.

Fundamentalmente, los beneficios que la ley ofrece a las empresas, son de tipo fiscal e impositivo. Esto va a ser lo único que las hace ser diferentes a las empresas que operan en Nicaragua fuera del régimen de Zonas Francas. Las empresas usuarias de Zonas Francas, van a gozar de los siguientes beneficios fiscales:

- Exención del 100% del pago del Impuesto sobre la Renta generada por sus actividades en la zona.
- Exención del pago del impuesto sobre enajenación de bienes inmuebles (IBI).
- Exención del pago de impuestos por constitución, transformación, fusión y reforma de la sociedad, así como también del impuesto de Timbres.
- Exención de todos los impuestos y derechos de aduana y de consumo relacionados con las importaciones, aplicables a la introducción al país de materias primas, materiales, equipos, maquinarias, repuestos y accesorios destinados a habilitar a la empresa para sus operaciones en la Zona Franca.
- Exención de impuestos de aduana sobre los equipos de transporte destinados al uso normal de la empresa en la Zona.
- Exención total de impuestos indirectos, de venta o selectivos de consumo.
- Exención total de impuestos municipales.
- Exención total de impuestos a la exportación sobre productos elaborados en la Zona.

3.1.3.4.3 Uso del Régimen

La ley Nicaragüense establece entre otros que la Comisión Nacional de Zonas Francas tiene por objeto regular el funcionamiento y desarrollo del régimen de Zonas Francas en el país, promover el establecimiento de nuevas empresas y el crecimiento de las existentes y emitir Permisos de Uso del Régimen.

Base Legal del Cobro: En el DECRETO No. 50-2005, Reglamento del decreto de zonas francas industriales de exportación. Capítulo II, “De la Comisión Nacional de Zonas Francas”, conforme el Arto. 9 la Comisión Nacional de Zonas Francas queda facultada para establecer el monto que en concepto de Servicios, Garantías, Emisión de Permisos y Uso del Régimen, pagarán las empresas Operadoras y Usuarias. Objetivos Del Cobro:

- Garantizar la operatividad y administración del régimen a través de la Comisión Nacional de Zonas Francas.
- Fortalecer la institucionalidad de la Comisión Nacional de Zonas Francas. • La Comisión Nacional de Zonas Francas financiará con estos recursos talleres, seminarios, capacitaciones a los empleados de las empresas dentro del régimen de zonas francas.
- La Comisión Nacional de Zonas Francas financiará con estos recursos algunas actividades de índole sociales en beneficio de las empresas y empleados dentro del régimen de zonas francas.
- La Comisión Nacional de Zonas Francas podrá inclusive, en algunos casos, colaborar en obras menores de infraestructura para los operadores de parques industriales privados. (Francas., 2014)

3.1.3.4.4 Empresas Operadoras de Zonas Francas

Artículo 13.- Funciones y Obligaciones de las Empresas Operadoras. Serán funciones y responsabilidades de las Empresas Operadoras de Zonas Francas, las siguientes:

1. Promover, dirigir, administrar y operar la zona franca.
2. Dotar para uso exclusivo de la autoridad aduanera en la zona de las instalaciones, mobiliario, equipos y servicios básicos necesarios para el eficaz cumplimiento de sus labores.
3. Emitir un Reglamento Interno que regule el funcionamiento y operatividad de la zona, conforme los parámetros generales establecidos por la Comisión, copia del cual deberá remitirse a la Secretaría Técnica de la misma.
4. Ejecutar el proyecto en los términos y plazos convenidos originalmente.
5. Adquirir, arrendar o disponer a cualquier título, inmuebles destinados a las actividades de zona franca.

6. Construir directamente o mediante contrato con terceros la infraestructura y edificaciones de las zonas francas.
7. Acatar las directrices que en cuanto a la administración, promoción y desarrollo de la zona, emita la Comisión Nacional y las autoridades competentes.
8. Presentar un informe estadístico de sus actividades ante la Secretaría Técnica de la Comisión, conteniendo la información que señale el formulario que al efecto diseñe la misma, dentro de los primeros diez días hábiles de cada mes. Adicionalmente, debe presentar un informe de su gestión anual en la forma indicada por la misma Secretaría.
9. Garantizar a las Empresas Usuarias los servicios básicos necesarios para su eficiente operación y colaborar con la prestación de los mismos cuando se estime conveniente.
10. Comunicar mensualmente por escrito a la Secretaría Técnica de la Comisión, los contratos de arrendamiento y sus cambios, servicios y cualquier otro que se llegase a establecer en las zonas, para fines informativos y de control estadístico, según formularios diseñados por la Secretaría Técnica
11. Establecer conforme los requerimientos de las autoridades competentes, controles automatizados para las operaciones de las empresas usuarias.
12. Pagar los montos que por uso del Régimen de Zonas Francas establezca la Comisión, de conformidad al numeral 6 del artículo 6 de este Decreto.
13. Firmar Contrato de Inversión y Operaciones con la Comisión.
14. Pagar las tarifas por los servicios aduaneros que como Empresas Operadoras de Zonas Francas, reciben de parte de la DGA.
15. Otorgar las facilidades requeridas (local, agua, luz, teléfono, Internet, mobiliario y equipo de oficina) por la DGA, para el buen funcionamiento del control aduanero en la zona. Además, la empresa deberá dotar, en caso que la DGA lo requiera de básculas para el pesado de contenedores y mercancías.

16. Suministrar la información necesaria para proceder a la liquidación del Régimen, en caso que renuncie a éste o se le revoque por cualquier causa. Se otorgará un plazo máximo de tres (3) meses para su liquidación. En caso de que esta no se realice, las materias y mercancías se tendrán por abandonadas.

17. Asimismo, se define que para optar a clasificar como empresa operadora se requerirá un mínimo de 10 mil metros cuadrados de techo industrial y un factor de ocupación de suelo no mayor del 50% del área total. El 50% restante únicamente podrá ser utilizado para estacionamiento vehicular, calles, andenes y lotes destinados a la construcción de edificios menores de servicios conexos a la operación de las empresas. Los diferentes ambientes deberán contar con las áreas que se describen a continuación:

- Edificaciones de Servicios:
- Oficinas administrativas y de mantenimiento.
- Oficina de delegación aduanera y fiscal
- Caseta de control de vigilancia
- Edificaciones en Naves Industriales:
- Oficinas.
- Área de producción y almacenaje.
- Bodega de materia prima y producto terminado.
- Zonas de carga y descarga.
- Estacionamiento de vehículos.
- Suficientes servicios sanitarios para mujeres y hombres en cantidades acorde a la población laboral.
- Comedor.
- Para garantizar mejores condiciones ambientales de las naves industriales, el techo de las mismas debe ser recubierto con aislante reflectivo.
- Urbanización: deberá tener un factor de ocupación mínimo del 30% del área total del terreno y contemplar los ambientes siguientes:
- Área Verde: 30% del área total que incluye área ecológica, zona deportiva.
- Calles, pasajes y aceras.
- Estacionamiento para vehículos.
- Estacionamiento para contenedores.
- Plaza peatonal.
- Edificaciones Opcionales de uso exclusivo del parque:
- Oficina de delegación del Ministerio del Trabajo.
- Clínicas.

- Banco.
- Cafetería Industrial.

Los diseños de cada uno de los elementos señalados, están sujetos a las normas y especificaciones contempladas en el Código de la Construcción emitido por el Ministerio de Transporte e Infraestructura.

18. Garantizar la seguridad en todo el perímetro de la empresa operadora con cerca perimetral, sistemas modernos y certificados de vigilancia que permitan el control durante y después de la incidencia.

19. Las sociedades que no hayan suscrito el cien por ciento (100%) de su capital social, deberán notificar a la Comisión, en su momento, de los nuevos suscriptores de éste capital. Asimismo, toda sociedad deberá notificar de la transmisión o transferencia de acciones o partes sociales y aumentos de capital, así como también de los cambios de representación legal y gerentes generales de las empresas, y aquellos cambios que resulten como consecuencia de los anteriores, tales como: teléfonos, direcciones electrónicas, entre otros.

3.2. Finanzas

3.2.1 Definición

En el lenguaje cotidiano el término hace referencia al estudio de la circulación del dinero entre los individuos, las empresas o los distintos Estados. Así, las finanzas aparecen como una rama de la economía que se dedica a analizar cómo se obtienen y gestionan los fondos. En otras palabras, las finanzas se encargan de la administración del dinero. (Porto & Gardey, 2013)

La función de finanzas se ocupa de administrar y determinar las fuentes necesarias para obtener recursos y luego asignarlos eficientemente para los diversos usos múltiples y alternativos dentro de la empresa. En otras palabras, “tratar de obtener dinero y crédito al menor costo posible, para lograr su máximo rendimiento u optimización “recursos”. (Bravo Santillan, Lambreton Torres, and Marquez Gonzales 2007)

3.2.2. Importancia y objetivos del análisis financiero.

Uno de los principales objetivos que tiene el análisis financiero es conocer lo sucedido con recursos, su manejo e interpretación de sus resultados en períodos comparativos, a fin de que las autoridades tomen decisiones acordes al

cumplimiento de los objetivos institucionales, para una mejor visión de lo sucedido se pueden presentar gráficos que les facilite la lectura al usuario. “El análisis de los proyectos constituye la técnica matemático financiera y analítica, a través de la cual se determinan los beneficios o pérdidas en los que se puede incurrir al pretender realizar una inversión o algún otro movimiento en donde uno de sus objetivos es obtener resultados que apoyen la toma de decisiones referente a actividades de inversión.

Así mismo, al analizar los proyectos de inversión se determinan los costos de oportunidad en que se incurre al invertir al momento para obtener beneficios al instante, mientras se sacrifican las posibilidades de beneficios futuros, o si es posible privar el beneficio actual para trasladarlo al futuro, al tener como base específica a las inversiones, todo dependiendo del objetivo general.

Una de las evaluaciones para apoyar la toma de decisiones en lo que respecta a la inversión de un proyecto, es verificar el rendimiento financiero considerando la seguridad de las inversiones que estas representan. El análisis financiero se emplea también para comparar dos o más proyectos y para determinar la viabilidad de la inversión de un solo proyecto”. En las tareas sociales y económicas en que se halla enfrascado nuestro país en la etapa presente de desarrollo económico y de reanimación de la economía, adquiere una gran importancia para todos los sectores de la economía nacional la elevación de la eficiencia.

De ahí la necesidad de hacer un análisis de la situación financiera de las empresas, para un mejor uso de los recursos que permitan elevar la productividad del trabajo y alcanzar mejores resultados a menores costos. La necesidad del conocimiento de los principales indicadores económicos y financieros, permite utilizarlos para una medición del rendimiento, siendo importante su interpretación, la que no debe ser sesgada para lograr dar el apoyo a la gestión institucional sobre la utilización eficiente y económica de los recursos disponibles de las entidades o empresas.

Actualmente se debe contar con una base teórica de los principales métodos que se utilizan para lograr una mayor calidad de los estados financieros para optimizar la toma de decisiones. Con el análisis económico se logra estudiar profundamente los procesos económicos, lo cual permite evaluar objetivamente el trabajo de la organización, determinando las posibilidades de desarrollo y perfeccionamiento de los servicios, los métodos y estilos de dirección pues los recursos financieros son utilizados de mejor forma.

El objetivo fundamental de dicho análisis radica en mostrar el comportamiento de la proyección realizada; detectar las desviaciones y sus causas, así como descubrir

las reservas internas y las oportunidades de nuevos campos de inversión para que sean utilizadas en el mejoramiento de la gestión de la organización.

Es necesario señalar que para que el análisis económico cumpla los objetivos planteados, debe ser operativo, sistémico, real, concreto y objetivo. Para lograr un óptimo análisis e interpretación de la situación financiera de una entidad, se debe poseer la mayor información posible, es decir, no basta solamente con la obtención de los estados financieros principales (balance general y estado de resultados), sino, que debe consultarse los diferentes informes y documentos anexos a los mismos, debido a que los estados financieros son tan solo una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores puedan tomar decisiones. De hecho los estados financieros deben poseer la información que ayude al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido de riesgo implícito.

Para poder hacer un análisis de los estados financieros y que este sirva para la toma de decisiones es requisito indispensable que cumpla con la información de calidad como son:

- Ser eficaz y eficiente.
- Brindarse en el tiempo que determina la normativa legal y los requerimientos de la dirección de la empresa.
- Ser fidedigna incorporando a los registros contables aquellas transacciones realmente ocurridas.
- Ser creíble y válida, basándose para ello en la captación de los datos primarios clasificados, evaluados y registrados correctamente.
- El sistema contable establecido debe generar información contable que pueda ser controlada y verificada por terceros.

En la empresa, de acuerdo a la estructura que posea la misma, es necesario revisar que este proceso sea realizado por el especialista (contador o económico) correspondiente, con la participación de todas las áreas organizativas teniendo en cuenta las técnicas de solución de problemas grupales y finalmente el informe debe ser discutido en la junta directiva, aunque la ejecución de esta tarea se lleve a cabo en áreas especializadas de la organización, constituye una responsabilidad del más alto ejecutivo de la entidad, teniendo en cuenta que toda decisión implica una adecuada fundamentación de las variaciones que se produzcan en la entidad a

causa de ella, así como el grado de sensibilidad de los resultados económicos ante estas variaciones.

Muchas veces las causas más frecuentes de dificultades financieras son:

Inventarios Excesivos: Trae aparejado pérdidas por deterioro, almacenaje, obsolescencias y otros.

Exceso de cuentas por cobrar y cuentas por pagar: Representa inmovilizaciones de medios.

Inversión en activos fijos tangibles por sobre las necesidades de la empresa: Dando lugar a un aumento del costo de producción y por ende una disminución de la rentabilidad de la empresa. Condiciones operativas muy por debajo de las demás empresas similares. Volumen de ventas muy elevado no proporcional a la fuente de medios propios. Planificación y distribución incorrecta de la utilidad (Bodie, 2014)

3.2.3. Tipos de finanzas

Finanzas personales: la podemos definir como la forma en que nos relacionamos con nuestro entorno a través del dinero. Las finanzas personales incluyen la gestión y administración de los ingresos, gastos, la planificación, el ahorro y la inversión a través del tiempo, teniendo en cuenta los riesgos financieros y los acontecimientos futuros de su vida.

Finanzas familiares: es la gestión de todos los ingresos y gastos que una unidad familiar, incluidos todos sus miembros, posee. Las familias a nivel financiero funcionan como una pequeña empresa y deben tomar decisiones en por lo menos cuatro aspectos:

Decisiones de consumo y de ahorro: ¿qué parte de su patrimonio actual deben destinar al consumo y qué proporción de su ingreso actual deben ahorrar para el futuro?

Decisiones de inversión: ¿cómo se debe invertir el dinero que han ahorrado?

Decisiones de financiamiento: ¿cuándo y cómo deben utilizar el dinero ajeno para realizar sus planes de consumo y de inversión?

Decisiones de administración del riesgo: ¿cómo y en qué términos deben las familias tratar de reducir las incertidumbres financieras que afrontan o cuando conviene aumentar los riesgos?

Finanzas corporativas: se centran en la forma en la que las empresas pueden crear valor y lo mantienen a través del uso eficiente de los recursos financieros. Se subdivide en tres partes:

Las decisiones de inversión, que se centran en el estudio de los activos reales (tangibles o intangibles) en los que la empresa debería invertir.

Las decisiones de financiación, que estudian la obtención de fondos (provenientes de los inversores que adquieren los activos financieros emitidos por la empresa) para que la compañía pueda adquirir los activos en los que ha decidido invertir.

Las decisiones directivas, es decir las decisiones operativas y financieras del día a día como, por ejemplo: el tamaño de la empresa, su ritmo de crecimiento, el tamaño del crédito concedido a sus clientes, la remuneración del personal de la empresa, etc.

Finanzas públicas: es el estudio del rol del Gobierno en la economía, es decir, examina la forma de administración de los ingresos (obtenidos principalmente por los impuestos) y gastos del Gobierno (también llamado Gasto Público) para lograr efectos deseables tales como:

- Eficiente asignación de recursos para satisfacer las necesidades colectivas.
- La correcta distribución de la riqueza.
- Estabilidad macroeconómica. (ASOBANCARIA, 2015)

En el presente trabajo investigativo se abordaran las finanzas corporativas ya que se trabajara con dos empresas del sector tabacalero.

3.2.4. Función financiera en la organización empresarial

“La experiencia nos dice que la razón principal por la que las empresas son descapitalizadas, no es por las contingencias económicas, si no por el proceder, de sus propios dueños, quienes por desconocimiento sobre administración financiera, las llevan a perder tanto flujo que un buen día ya no es posible sostenerla sin una inversión nueva de capital o un préstamo.” (Castro, Rodriguez, & Castro, 2005)

3.2.5. Análisis financiero

El análisis financiero es el estudio que se hace de la información contable, mediante la utilización de indicadores y razones financieras.

La contabilidad representa y refleja la realidad económica y financiera de la empresa, de modo que es necesario interpretar y analizar esa información para poder entender a profundidad el origen y comportamiento de los recursos de la empresa. (Gerencie.com, 2018)

Debido a los grandes y apresurados cambios en el entorno empresarial, los gerentes enfrentan la necesidad de poseer conocimientos de alto nivel que les permitan tomar decisiones rápidas y oportunas, ello requiere la aplicación de herramientas útiles para gestionar eficientemente sus empresas y alcanzar los objetivos establecidos.

Generalmente en las organizaciones se presentan problemas financieros que resultan difíciles de manejar; enfrentar los costos financieros, el riesgo, baja rentabilidad, conflictos para financiarse con recursos propios y permanentes, toma de decisiones de inversión poco efectivas, control de las operaciones, reparto de dividendos, entre otros. (Rosillón and Alejandra 2009)

3.2.4.1. Indicadores de la situación financiera de la empresa

Actualmente, en la mayoría de las empresas los indicadores financieros se utilizan como herramienta indispensable para determinar su condición financiera; ya que a través de su cálculo e interpretación se logra ajustar el desempeño operativo de la organización permitiendo identificar aquellas áreas de mayor rendimiento y aquellas que requieren ser mejoradas. Entre los indicadores financieros más destacados y utilizados frecuentemente para llevar a cabo el análisis financiero, se encuentran los siguientes: indicadores de liquidez y solvencia, indicadores de eficiencia o actividad, indicadores de endeudamiento y los indicadores de rentabilidad.

3.2.4.2.1 Liquidez y solvencia

Muchos autores hacen referencia a la liquidez, pocos a la solvencia, pero algunos refieren el concepto de liquidez con el término de solvencia; razón por la cual es necesario distinguir entre estas definiciones; pues, la liquidez implica mantener el efectivo necesario para cumplir o pagar los compromisos contraídos con anterioridad; mientras que la solvencia está enfocada en mantener bienes y recursos requeridos para resguardar las deudas adquiridas, aun cuando estos bienes no estén referidos a efectivo.

3.2.4.2.2 Eficiencia en la gestión de capital de trabajo

En toda actividad empresarial es indispensable conocer la eficiencia con la que se utilizan los insumos, los activos y se gestionan los procesos; por ello es importante destacar que la eficiencia está referida a la relación que existe entre el valor del producto generado y los factores de producción utilizados para obtenerlo. No obstante, existen indicadores de eficiencia que miden el nivel de ejecución del proceso productivo, centrándose en el cómo se realizan las actividades y en el rendimiento generado por los recursos utilizados.

El análisis financiero permite medir la eficiencia con la cual una organización utiliza sus activos y otros recursos, mediante los denominados indicadores de eficiencia o actividad; los mismos están enfocados básicamente a determinar la celeridad con la que cuentas específicas se transforman en ventas o efectivo; es decir, son valores que muestran que tan efectivamente son manejados los activos totales, activos fijos, inventarios, cuentas por cobrar, el proceso de cobranzas y cuentas por pagar.

Entre los indicadores de eficiencia o actividad se encuentran la rotación de activos totales, rotación de activos fijos, la rotación del inventario, rotación de las cuentas por cobrar, el período promedio de cobro y el período promedio de pago. (Rosillón & Alejandra, 2009)

3.2.4.2.3 Capacidad de endeudamiento

Antes de tomar la medida de hacer uso de financiamiento, el gerente financiero debe revisar la capacidad de pago de la empresa; pues, es la manera de determinar el volumen máximo de endeudamiento en que esta se encuentra. No obstante, la situación de endeudamiento de una empresa indica el monto de dinero que terceros aportan para generar beneficios en una actividad productiva. Esto se traduce en que el nivel de deuda de una empresa está expresado por el importe de dinero que realicen personas externas a la empresa, llamadas acreedores, cuyo uso está destinado a la obtención de utilidades. Este nivel de deuda puede ser determinado mediante el análisis financiero, el cual se fundamenta en el cálculo y aplicación de una serie de indicadores o razones financieras que miden la capacidad de una empresa para adquirir financiamiento, estableciendo si ésta puede ser financiada por sus accionistas o por acreedores; asimismo, evaluar la capacidad que presenta para cumplir con las obligaciones contraídas con terceras personas tanto a corto como a largo plazo.

Entre los indicadores de endeudamiento más destacados se incluyen: razón deuda, razón pasivo circulante y pasivo total, razón pasivo a largo plazo y pasivo total y

razón cobertura de intereses. La razón deuda refleja la proporción de activos totales financiados por los acreedores de la empresa y mientras más alto sea su valor significa que los acreedores han aportado una gran suma de dinero para las operaciones empresariales esperando obtener beneficios. (Rosillón & Alejandra, 2009)

3.2.4.2.4 Rentabilidad

La rentabilidad constituye el resultado de las acciones gerenciales, decisiones financieras y las políticas implementadas en una organización. Fundamentalmente, la rentabilidad está reflejada en la proporción de utilidad o beneficio que aporta un activo, dada su utilización en el proceso productivo, durante un período de tiempo determinado; aunado a que es un valor porcentual que mide la eficiencia en las operaciones e inversiones que se realizan en las empresas.

A través del análisis financiero se pueden determinar los niveles de rentabilidad de un negocio; pues, permite evaluar la eficiencia de la empresa en la utilización de los activos, el nivel de ventas y la conveniencia de efectuar inversiones, mediante la aplicación de indicadores financieros que muestran los efectos de gestionar en forma efectiva y eficiente los recursos disponibles, arrojando cifras del rendimiento de la actividad productiva y determinando si ésta es rentable o no. (Rosillón & Alejandra, 2009)

3.2.4.3 Análisis financiero y sus técnicas

El gerente financiero al momento de realizar un análisis financiero en la organización dispone de diferentes técnicas que puede aplicar para analizar e interpretar en profundidad las cifras arrojadas por los indicadores financieros, esto le permite dar respuestas a aquellas preguntas que puedan surgir una vez calculados los mismos.

3.2.4.3.1 Análisis comparativo

Comparar las razones financieras de una empresa permite determinar promedios, tendencias y variaciones ocurridas en el transcurso del tiempo. Existen dos tipos de comparaciones de razones: el análisis seccional y el análisis de series de tiempo que permiten una mejor interpretación del valor de la razón o indicador. (Rosillón & Alejandra, 2009)

3.2.4.3.2 Análisis DuPont

El análisis Dupont constituye una técnica de investigación encaminada al hallazgo de las tareas administrativas responsables del desempeño financiero de la

empresa, tomando en consideración todos los elementos de las actividades financieras del negocio. Tiene como punto de partida la interrelación de ciertos indicadores financieros, cuya interrelación genera el índice que mide la capacidad de la empresa para obtener sus utilidades (Rosillón & Alejandra, 2009)

3.2.4.4 *Análisis Financiero y Normas Internacionales de Información Financiera*

La convergencia contable internacional ha llevado a una toma de conciencia a nivel internacional que ha concebido la aceptación de un proceso de generación de normas y recomendaciones, cuya adopción no es un hecho aislado sino que corresponde a una estrategia relacionada con la globalización e internacionalización de las actividades empresariales, el proceso de armonización y homogeneización internacional de normas y la necesidad de garantizar la transparencia; la cual, a su vez, garantiza la confianza en los mercados (Rosillón & Alejandra, 2009)

3.2.4.5. *Los Estados Financieros.*

Los estados financieros se pueden definir como resúmenes esquemáticos que incluyen cifras, rubros y clasificaciones; debiendo reflejar hechos contabilizados, convencionalismos contables y criterios de las personas que los elaboran, dicha información está fundamentada en los principios de contabilidad generalmente aceptados y notas aclaratorias sobre políticas adoptadas en la presentación de ciertas cuentas.

Los estados financieros reflejan la situación de una empresa a una fecha determinada; y/o a los resultados de las operaciones llevadas a cabo por ella en un período determinado.

Estos estados comúnmente se han denominado con determinada terminología así se les conoce con el nombre de: balance general, estado de pérdidas y ganancias, estado de costos de producción, estado de origen y aplicación de recursos, flujo del efectivo, cambios en el patrimonio, estado de resultados integrados.

Los estados financieros son el producto final del sistema contable y contienen información muy valiosa para la toma de decisiones financieras.

3.2.4.5.1. Limitaciones del Análisis de los Estados Financieros.

Como ocurre con cualquier conjunto de técnicas de aplicación a la gestión empresarial, el análisis financiero tiene algunas limitaciones entre las cuales están:

Suele basarse en datos históricos, a veces falta la suficiente perspectiva hacia dónde va la empresa. □ Los datos de la empresa acostumbran a referirse a la fecha

de cierre del ejercicio al 31 de diciembre de cada año. □ A veces las empresas manipulan los datos contables, por lo que no representan la realidad. □ No siempre es posible obtener datos del sector donde funciona la empresa, para poder hacer comparaciones. □ La información contable no suele estar ajustada para corregir los efectos de la inflación. (Weston J. Fred, 2014)

3.3 Sector Tabacalero

3.3.1 Tabaco

El tabaco es una planta de origen tropical, pero se produce en latitudes tan separadas como las que corresponden a África del Sur, Bélgica, Canadá o Brasil. Su área de cultivo se extiende entre los 45° de latitud norte y los 30° de latitud sur, siendo el clima uno de los principales determinantes de las diferentes calidades de la hoja. La temperatura ideal para el desarrollo del tabaco es entre 18° y 28° C, donde el exceso de humedad o la falta podrían dañar la planta. El suelo preferido es el suelto, profundo, fértil y bien drenado, el pH es de neutro a ligeramente ácido para los tabacos de hoja clara (Barley y Virginia) y entre neutro o ligeramente alcalino para tipos oscuros. Las principales plagas y enfermedades son los nematodos, las bacteriosis, las virosis y algunas enfermedades criptogámicas

Nombre vulgar: Tabaco.

Familia: Solanáceas.

Nombre: Nicotiana.

Género: Nicotiana tabacum.

Variedades: Hay más de 70 especies, la más cultivada es la Nicotiana tabacum, llamada tabaco común o mayor, y el tabaco menor que es la Nicotiana rústica.

Origen: Regiones tropicales de América, entre latitudes 45 grados norte y 30 grados sur. Sin embargo su área geográfica se extiende incluso a países de altitudes elevadas.

Altura: Entre 1 y 3 metros.

Brote principal: Recto.

Peculiaridad: La planta produce entre 10-12 hojas grande. El curado de la hoja se realiza a través de 3 métodos: aire, humo y calor, cada uno aporta un aroma característicos. Climatología: Tropical cálido y húmedo. La temperatura debe ser helada en combinaciones con temperaturas medias.

Suelo: Suelos fértiles, sueltos, profundo y bien drenados.

Hongo: Epithrix hirtipennis.

3.3.2 Historia del Inicio del tabaco en Nicaragua

“La historia del tabaco en Nicaragua inicia con la actividad de manufactura de puros Premium en el año 1968. Fue Joya de Nicaragua la pionera de la manufactura de puros a nivel de Centroamérica, la que tuvo la suerte de haber iniciado en el mercado mundial, convirtiéndose en el puro oficial de la Casa Blanca (Sede presidencial de Estados Unidos) en 1969. Ahí comienza la verdadera historia del tabaco.

Antes de Joya no había nada, había cultivos en Estelí desde 1965, pero no había industria ni gente entrenada para rolar puros y hacer puros Premium. En 1968 surge con dos cubanos: Francisco Mermejo y Simón Camacho, ellos inician la manufactura netamente nica con tabaco crecido en Estelí, jalapa y Ocotal. Joya de Nicaragua tiene éxito por ser el primero y logra posicionarse en el mercado como una marca muy respetable. Es el puro oficial de la Casa Blanca desde 1969 hasta 1974, cuando se suspende la posibilidad de fumar dentro de la Casa Blanca”.

3.3.3 El Tabaco en Nicaragua.

Actualmente las zonas productoras de tabaco están en los departamentos de Estelí y Nueva Segovia (más del 80 por ciento de la producción). Otra zona, pero en menor proporción es la Isla de Ometepe. El financiamiento de la producción de tabaco en rama, es dado por las empresas comercializadoras, las cuales proveen los recursos necesarios a los productores para sufragar los costos de producción. Luego, esta producción es comprada en su totalidad por dichas empresas. En la modalidad de zona franca, actualmente existen 10 empresas, las cuales en 2003 exportaron 13.5 millones de dólares y están localizadas en Estelí, Ocotal, Nueva Segovia y Managua.

En 1997, la industria de tabaco incrementó su siembra, siendo la más alta en la historia, donde las exportaciones alcanzaron 11.3 millones, más de la mitad destinado a EEUU.

Luego de disminuir el área cosechada entre 1998 y 2000, esta ha venido incrementando paulatinamente, alcanzando un estimado de 2,200 manzanas en 2005, para producir 51.7 mil quintales gracias a un rendimiento promedio de 23.5 quintales por manzana.

La variedad de tabaco más común en Nicaragua es conocida popularmente como “Habano”, debido a que su semilla es procedente de Cuba, pero también existe la variedad “Connecticut” en menor proporción.

La tasa impositiva del tabaco y derivados en Nicaragua conllevan 4 niveles de tributación, dependiendo del producto y el origen. La hoja de tabaco mantiene la

tasa de 5 por ciento por DAI y 15 por ciento del IVA. Por otra parte, los cigarrillos deben pagar 15 por ciento DAI, 43 por ciento ISC y 15 por ciento IVA.

Actualmente, en las negociaciones comerciales, el tabaco está excluido del CAFTA por ser considerado un producto sensible por parte de EEUU. Por otra parte, se mantiene con México y Canadá un arancel preferencial de 5 por ciento a la importación.

3.3.4 Aporte del Tabaco a la economía Nicaragüense

El aporte del tabaco al país es inmenso, hay pocas actividades en donde el contenido de generación de divisas por cada dólar exportado es uno de los más altos...Por cada dólar, 70 centavos se quedan en el país...Vivimos momentos muy interesantes, la industria está dando lo que tiene que dar: estabilidad de trabajo, ingresos para el país, poniendo a Nicaragua en el mapa. (Se dice) “Ahí (Nicaragua) hay cosas interesantes: un ron muy bueno, muy conocido, puros como Joya, que lo veo en Madrid, en Moscú, en Tokio, y otros puros y otras marcas, como Oliva, Padrón, Plascencia, todos son buenos puros, cada uno tiene su propia identidad.

3.3.5 El Tabaco y el empleo

El dinamismo que mantiene el sector tabacalero, principalmente en Estelí, ha generado durante este año unos tres mil empleos adicionales.

Según la Cámara Nicaragüense de Tabacaleros (CNT), dado que los puros son elaborados artesanalmente, el crecimiento de las exportaciones del sector demanda más mano de obra.

“Los puros en nuestro país son hechos a mano y al crecer la industria también crece la oferta de empleo que este año pudo andar en unos tres mil empleos en todo el área de procesamiento, principalmente en el campo donde el empleo es por seis meses al año”, dijo Wenceslao Castillo, director ejecutivo de la CNT

Según Castillo, “muchas fábricas siguen demandando mano de obra, con experiencia, roleros o boncheros están siempre rotando de una fábrica a otra en busca de sus mejores condiciones y a nivel nacional la producción y procesamiento del tabaco está generando hasta cuarenta mil empleos directos”

3.3.6 Demanda del Tabaco

En el futuro, el cuadro global de la demanda de tabaco estará determinado por los países en desarrollo, donde se prevé que el consumo aumentará en 0.5 por ciento

anual, indica la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y el Desarrollo (FAO).

“Alrededor del ochenta por ciento del incremento previsto en la demanda debería de tener lugar en el Lejano Oriente, particularmente en China”, indica la FAO.

Pero advierte que visto por el rango de edad, el consumo por adulto está disminuyendo no solamente en los países desarrollados, sino también en los países en desarrollo, aunque moderadamente, pero que se contrarresta con la creciente población de jóvenes.

3.3.7 Industria del tabaco en la actualidad

Estelí se ha dinamizado con la industria del tabaco. En ese departamento, ubicado al Norte de Nicaragua, existen 23 empresas que elaboran puros de exportación bajo el régimen de zonas francas. Esas compañías generan 30,000 empleos directos y en lo que va del 2013 han sumado 5,000 puestos, según información oficial.

“Muchas de las empresas (del tabaco) están haciendo su función, colaborando con mejoras a la comunidad, al departamento, estamos trabajando por ejemplo con un instituto de Jalapa (en Nueva Segovia) donde estamos fortaleciendo la educación, porque creemos mucho en eso y como empresarios estamos aportando”, dijo Néstor Andrés Plasencia, presidente de la ANT.

El tabaco en Nicaragua se produce principalmente en el departamento de Estelí, donde se encuentran 23 de las 42 empresas que existen en Nicaragua. El resto de esos negocios se distribuyen en Nueva Segovia, Madriz y Rivas, específicamente en la Isla de Ometepe, según la ANT. La empresa de puros de exportación A.J. Fernández es una de las que contribuyen al dinamismo económico de Estelí. En la actualidad emplea a unas 900 personas, incluidas en las labores de planta y en el campo. Josef Joudeh, gerente de producción de esta empresa, explicó que ellos producen tabaco en Estelí, Nueva Segovia y Rivas.

3.3.8 Impacto del Tabaco en Nicaragua

El General Baltodano, también se refirió al impacto que el desarrollo de la industria tabacalera está teniendo en el país. Informó que solo en el régimen de zona franca, en el sector tabaco, laboran más de 14 mil 500 personas, "y pudiéramos hablar de que este sector impacta directamente en el trabajo en más de 40 mil familias". Además, dijo que año con año las exportaciones de este sector crecen. "Este año van a andar cerca de los 230 millones de dólares las exportaciones tabacaleras, lo que significa un crecimiento del 15% sobre las del año pasado. Es decir, estamos

viendo una industria que crece, una industria que se consolida". También indicó que el 20% de la producción agrícola del tabaco se está exportando a otros países como Dominicana y Honduras, donde las hojas del tabaco nicaragüense se mezclan con las hojas producidas en esos países que también son productores de puros.

"El resto de las hojas se trabaja aquí, se hace el puro nicaragüense que cada año va a agarrando más prestigio por su calidad", aseguró.

Asimismo, destacó que la calidad del puro nicaragüense ya es reconocida a nivel mundial. "Ya se sabe que en las revistas especializadas de tabaco siempre hay 5 o 6 puros, marcas de tabaco (nicaragüenses) como las mejores del mundo. Es decir, el hecho de la calidad tabacalera también pone en la mente de los visitantes la calidad de esta industria, la calidad de la inversión en Nicaragua, la calidad de lo que se está haciendo aquí en nuestro país", subrayó.

Baltodano reiteró que el Festival del Tabaco, es importante para los nicaragüenses, para la promoción turística, promoción de inversiones, y para el desarrollo del empleo y el aumento de las exportaciones. (19., 2018)

3.3.9 Importancia del Tabaco en Nicaragua

El tabaco en Nicaragua es un producto de mucha importancia desde la producción hasta su comercialización debido a que desde el punto de vista de la producción es un importante generador de empleos, más para las personas del lado norte del país donde se produce la mayor parte de tabaco; familias que se mantienen desde hace mucho tiempo mediante la labor artesanal de este producto no tradicional y para los cuales significa su principal medio de subsistencia. Ahora bien, desde el punto de vista de la comercialización es también de suma importancia debido a que este producto aporta a la balanza comercial, mediante el aumento en las exportaciones.

La producción de tabaco en Nicaragua nace cuando se conoce que existen las condiciones agroecológicas necesarias y fundamentales para la producción de un buen tabaco y manos trabajadoras que poseen además del arte la necesidad y las ganas de las familias trabajadoras que desean superarse y mantener a sus familias de escasos recursos mediante un trabajo digno. 4 Comportamiento de las exportaciones de tabaco en Nicaragua en el periodo 2009-2013 Nicaragua tiene potencial para producir tabaco y dicha coyuntura hay que aprovecharla ya que el mercado internacional ofrece atractivas oportunidades para exportación.

La industria de tabaco en Nicaragua ha sido de mucha importancia desde su nacimiento, pese a los años que la producción se detuvo a causa de la guerra contra Somoza, este producto reactivó sus actividades con mayor fuerza y con inversionistas más convencidos que Nicaragua poseía muchas ventajas para la

instalación de nuevas empresas productoras de tabaco. Las exportaciones de tabaco en el periodo 2009-2013 se muestran de carácter ascendente entre cada año, de tal manera que se observa un nivel de crecimiento de 48% durante todo el periodo, esto se debe en mayor manera al aumento de los precios de tabaco por kilogramo y al aumento en los volúmenes de exportación.

Además, la inclusión de nuevos mercados a las relaciones comerciales con Nicaragua mediante el producto de tabaco, cada vez más países están interesados en involucrarse de alguna u otra manera con este producto no tradicional. A pesar de que el mayor socio comercial es Estados Unidos de América, demandando 66% de la producción total, Nicaragua se observa con buenas perspectivas de mercados con los cuales aún no posee relaciones comerciales.

Nicaragua posee excelente mano de obra para la producción de tabaco artesano, aseguran los dueños de las grandes industrias internacionales, quienes invierten en la producción nacional, Lo producción de tabaco ha generado muchos beneficios a los habitantes de las zonas donde se produce, ya que genera más de setenta mil 49 Comportamiento de las exportaciones de tabaco en Nicaragua en el periodo 2009-2013 empleos tanto de manera directa, así como de manera indirecta; lo cual es de beneficioso para las familias de los trabajadores, mejorando sus niveles de vida y de las personas que dependen de ellos.

Las exportaciones de tabaco son muy importantes para la economía nacional, ya que estas representan ingresos hasta de \$44,6 millones de dólares, los cuales representan del 0.87% del total de exportaciones y el 8% del total de las exportaciones de zonas francas; lo cual significa un gran aporte a la economía nacional, aumentado el PIB al aumentar las exportaciones además de aumentar la capacidad de consumo.

El principal país importador de tabaco nicaragüense es Estados Unidos de América, el cual lo demanda en forma de puros, a pesar de que ese país es el principal importador de materia prima, el cual les agrega mucho valor y se convierte en distribuidor de productos industrializados. El tabaco realizado por manos nicaragüenses se observa ante el mundo como un producto fino y de excelente calidad, el cual es demostrado por importantes revistas internacionales, que ubican a los puros nicaragüenses entre los 25 mejores del mundo. Empresarios, productores y artesanos de puros nicaragüenses tienen mucho trabajo para mantener el estatus del tabaco y aumentar la calidad con valor agregado al producto; es necesario satisfacer esa demanda mundial (Merlos, 2015)

3.3.10 Oferta del Tabaco

Debido a la elevada calidad y estatus que ha adquirido el tabaco nicaragüense con su variedad de presentaciones que exporta, se comprueba la gran oferta que requiere para satisfacer tal demanda, la cual nuestro país está respondiendo de manera positiva en ciertas épocas del año más que en otras, esto lo demuestran los informes de la Dirección General de Aduanas donde se observa que las exportaciones aumentaron más en los meses de febrero, mayo y julio del año 2013, la secuencia de la producción y por tanto de las exportaciones es de carácter ascendente cada mes, estas se observan con buenas perspectivas a los países que más demandan este 34 Comportamiento de las exportaciones de tabaco en Nicaragua en el periodo 2009-2013 producto; esto lo demuestra la creación de nuevas empresas desde zonas francas hasta industrias que se están implantando al lado norte del país, siendo este el sector donde se cultiva la mayor parte de tabaco Nicaragüense, debido al perfecto clima y condiciones que requiere el cultivo de este producto. (nacional, 2013)

IV. SUPUESTO

- 4.1. A través del análisis financiero que se realizará de manera individual a las empresas PENSA S.A y TABANICA S. A. se podrá identificar cuál de las dos empresas es más eficiente financieramente en la administración del capital de trabajo.

4.2 Matriz de categoría y sub categorí

Cuestiones de investigación	Propósito específico	categoría	Definición conceptual	Subcategoría	Fuente de información	Técnica de recolección	Preguntas de análisis
¿Cuál es la situación financiera de las empresas Puros de Nicaragua S, A. PENSE y TABANICA S,A.?	Describir la situación financiera de las empresas Puros de Nicaragua S, A. PENSE y TABANICA S,A. desde la percepción de la administración durante el primer semestre del año 2018.	Situación financiera	Es un documento contable que refleja la situación financiera de un ente económico, ya sea de una organización pública o privada, a una fecha determinada y que permite efectuar un análisis corporativo de la misma; Incluye el activo, pasivo y capital contable	Activos Pasivos Capital	Primaria Documentos Contador General	Entrevista Revisión Documental	

<p>¿Cuál es la importancia el análisis financiero en las empresas</p> <p>Puros de Nicaragua S, A. Pensa y TABANICA S,A.</p>	<p>Evaluar el análisis financiero las empresas Puros de Nicaragua S, A. Pensa y TABANICA S, A. del municipio de Estelí durante el primer trimestre del año 2018.</p>	<p>Análisis Financiero</p>	<p>El análisis financiero es el estudio que se hace de la información contable, mediante la utilización de indicadores.</p>	<p>Liquidez y solvencia</p> <p>Eficiencia en la actividad empresarial.</p> <p>Capacidad de endeudamiento</p> <p>Rentabilidad.</p>	<p>Primaria Documentos Contador General</p>	<p>Entrevista Revisión Documental</p>	<p>¿El gerente de la empresa tiene conocimiento claro sobre la liquidez y capital que posee la empresa?</p> <p>¿Todos los ingresos y los egresos son contabilizados de una manera adecuada y cronológica para su mejor interpretación?</p> <p>¿Cree usted que las herramientas de análisis financiero permitan tomar decisiones que ayuden a prevenir hechos futuros o corregir a tiempo problemas?</p> <p>¿Tiene un conocimiento claro del margen de utilidad a recibir por el servicio prestado?</p>
---	--	----------------------------	---	---	---	---------------------------------------	--

¿Cuál es la importancia de Comparar la información extraída del análisis financiero de las empresas Puros de Nicaragua S, A. Pensa y TABANICA S,A.	Comparar la información extraída del análisis financiero de las empresas Pensa Y TABANICA S, A. del municipio de Estelí durante el primer semestre del año 2018.	Información Financiera	La información financiera es información que produce la contabilidad indispensable para la administración y el desarrollo de las empresas y por lo tanto es procesada y concentrada para uso de de la gerencia y personas que trabajan en la empresa.	Resultados obtenidos a través de la aplicación de los instrumentos financieros	Primaria Documentos Contador General	Entrevista Revisión Documental	
¿Cuáles son las estrategias de mejora basado en el análisis Financiero aplicado a las empresas Pensa y TABANICA S, A. del municipio de Esteli durante el primer semestre del año 2018?							

V. DISEÑO METODOLOGICO

En este capítulo se presenta el enfoque, tipo de investigación, tipo de análisis, objeto de estudio, los métodos y técnicas para la recolección de datos.

5.1 Tipo de investigación

Según Sampieri “la investigación cualitativa se fundamenta más en un proceso inductivo (explorar y describir) y luego generar perspectivas teóricas, van de lo particular a lo general. Utiliza la recolección de datos sin medición numérica para descubrir o afinar preguntas de investigación en el proceso de interpretación”. (Sampieri, 2010, pág. 49)

Por tal razón se considera que la presente investigación es de carácter cualitativo porque se pretende principalmente abordar en la comprensión del problema estudiado, el cual debe ser observado analizando a cada una de las razones financieras en conjunto para comprobar su incidencia en la situación financiera de estas dos empresas estudiadas. El tipo de investigación realizada fue un estudio de caso, porque se trabajó una situación específica al recopilar información enfocada en la parte financiera de las empresas **PENSA, S.A y TABANICA S.A.**”, en la que se determinó la situación financiera de estas empresas para realizar una comparación financiera y poder interpretar los resultados de estas dos entidades .

Esta investigación también es de tipo explicativo. “Trata de responder o dar cuenta de los por que del objeto que se investiga. Además de describir el fenómeno busca la explicación del comportamiento de las variables. Se explica todo el proceso financiero que se lleva a cabo en dichas empresas y la manera como se aplican las razones financieras en dichas empresas. Además, el alcance de la investigación es descriptivo. (“Consiste **en la caracterización de un hecho, fenómeno, individuo o grupo con el fin de establecer su estructura o comportamiento**” (Arias, 2012, p. 24)15)

Es de carácter descriptivo ya que es un tipo de metodología a aplicar para representar una circunstancia que ocurre en las empresas **PENSA, S.A y TABANICA S.A.**”, al momento de tomar las decisiones haciendo uso de los diferentes indicadores financieros y su principal propósito es la delimitación de los hechos que conformen el problema de investigación.

5.2 Tipo de Estudio

Es un estudio de caso porque pretende acumular información detallada de un área de la empresa y se destina a adquirir la apreciación de la aplicación de las razones financieras, lo cual permitirá elaborar un análisis de la situación financiera apropiado

para el giro de la entidad. Este estudio de caso pretende establecer conclusiones que se podrían aplicar a diversas industrias del sector tabacalero.

5.2.1 Según el tiempo de ocurrencia de los hechos y registros de la información:

Debido a que se analizará un periodo actual (2018) el tipo de estudio se considera prospectivo, se indaga sobre hechos que van ocurriendo.

5.2.2 Según periodo y secuencia del estudio:

Se pretende hacer un estudio financiero en las empresas, a lo largo de un periodo. El tiempo es importante, puesto que las variables serán medidas en un periodo dado que se estudia el fenómeno en relación a como se da en ese momento, por tal razón es un estudio transversal.

5.2.3 Según el análisis y alcance de los resultados:

Es de carácter explicativo pues: “Trata de responder o dar cuenta de los por que del objeto que se investiga. Además de describir el fenómeno busca la explicación del comportamiento de las variables.

5.3 Universo, Muestra y Unidad de análisis

Aunque la presente investigación es de carácter cualitativo, se hace necesario seleccionar una muestra que ayude a entender el fenómeno de estudio y a responder a las preguntas de investigación. Una característica del muestreo cualitativo es que la muestra no necesita ser representativa con respecto al universo. Por lo tanto, se pretende calidad en la muestra, más que cantidad.

5.3.1 Universo o Población

La población o Universo de esta investigación se encuentra conformada por las empresas Tabacaleras del municipio de Estelí.

5.3.2 Muestra

La muestra seleccionada corresponde al área de Contabilidad (Financiera) de las empresas s. **PENSA, S.A y TABANICA S.A..**

5.3.2.1 Tipo de Muestreo

El tipo de muestreo es no probabilístico lo que significa que no todo el universo tiene la misma probabilidad de ser seleccionado.

5.3.2.2 Criterios de Selección de la muestra

Se hizo la selección de la muestra, con el fin de realizar un análisis financiero a través; de las razones financieras para hacer una comparación, y así identificar los

posibles riegos y benéficos a los que se enfrenta la empresa, además proponer estrategias que ayudaran a mejorar la parte financiera de estas empresas.

5.3.3 Unidad de Análisis

- Contadora
- Contador.

5.4 Método y Técnicas de recolección de datos

Entrevistas: Se desarrollarán entrevistas a todos los responsables involucrados en el asunto para profundizar en el tema de investigación, de tal manera que se pueda conocer la forma se analizan las partes financieras de estas dos empresas y así valorar en que se puede mejorar, aplicando nuevas estrategias que ayudaran a fortalecer debilidades de las misma en esta parte de estudio.

La observación: Se realizará una observación del proceso, registros, y la parte de las finanza de las empresas logrando así fijar las debilidades existentes

5.5 Etapas de la Investigación

5.5.1 Investigación documental

Se inició el proceso de investigación con recopilación de información, para la investigación visitando la Biblioteca de la universidad (FAREM), internet, y las empresas sujeta de análisis.

Se eligió el tema “**Análisis financiero en las empresas tabacaleras del municipio de Estelí durante el primer semestre del año 2018**”, porque en la mayoría de este tipo de empresas no se hace un análisis adecuado de la parte financiera, para así tomar buenas decisiones y mejorar aplicando nuevas estrategias de cambio. Se trabajó el planteamiento y sistematización del problema, el objetivo general y los específicos, asimismo en la elaboración del marco teórico donde se elaboró un pequeño índice para llevar orden en el mismo.

5.5.2 Elaboración de instrumentos

5.5.3 Una vez definido el tema de investigación y los objetivos propuestos, se comenzó a elaborar los instrumentos que se utilizaron en el proceso investigativo. Se elaboraron entrevistas y guía de observación para su posterior aplicación.

5.5.4 Trabajo de campo

La entrevista y encuestas fueron aplicadas en las Empresas PENSA, S.A y TABANICA S,A..

5.5.4 Elaboración de documento final

Para culminar este trabajo se hicieron todas las revisiones necesarias en cada etapa de la Investigación, tomando en cuenta las observaciones de la profesora. Se realizó el análisis de los resultados donde se comprobó que si se cumplieron los objetivos y supuestos de la investigación.

VI. RESULTADOS

Luego de haber aplicado instrumentos tales como; entrevistas, guías de observación y herramientas financieras para recopilación de datos, se obtiene la siguiente información de las fuentes.

6.1 La situación financiera de las empresas Puros de Nicaragua S, A. PENSA y TABANICA S, A. Desde la percepción de la administración durante el primer semestre del año 2018.

Se aplicó entrevista a la Lic. Marianela Velásquez Obregón Contadora General de Puros de Nicaragua S, A. y al Ing. Juan José Cruz Gerente de TABANICA S, A.

Ambos coinciden que desde su experiencia laboral, es importante analizar cada punto de la información que brindan los estados financieros, ya que gracias a ellos se puede conocer la situación en la que se encuentra la empresa, de este modo prever situaciones inesperadas, reducir el riesgo en la toma de decisiones y controlar mejor los recursos; al igual que se pueden detectar las debilidades financieras y buscar soluciones a estas. (Obregón, 2018) (Cruz, 2018)

Según la teoría la necesidad de hacer un análisis de la situación financiera de las empresas, es para un mejor uso de los recursos, que permitan elevar la productividad del trabajo y alcanzar mejores resultados a menores costos. (Bodie, 2014)

Por lo tanto se puede observar que las empresas tienen conceptos similares de la importancia de un análisis financiero, pero ellos lo ven más que todo para pronosticar situaciones futuras, aunque esto es verdad, un análisis financiero puede servir para mucho más que eso, puede contribuir también a mejorar las condiciones del presente de una empresa.

De igual forma ambas empresas coinciden en que no han buscado una persona que haga un análisis a los estados financieros ya que no consideran que esto sea necesario por el momento y que aunque conozcan los beneficios de un estudio financiero, según su respuesta hasta la fecha se encuentran bien y no han tenido problemas para alarmarse. (Obregón, 2018) (Cruz, 2018)

La Lic. Velásquez, Contadora General de PENSA comenta que ellos conocen y analizan la situación financiera siempre a través de los estados financieros, pero que también a través del costo unitario se puede valorar, teniendo el conocimiento

de lo que cuesta producir y el monto de las utilidades, perfectamente se puede saber si una empresa está o no en un nivel de rentabilidad.

Otra forma de conocer la situación de la empresa es a través de las proyecciones que se hacen al iniciar cada periodo. (Obregón, 2018)

Según la teoría la mejor forma de conocer y analizar la situación financiera de una empresa es a través de un examen en el que se utilicen e interpreten las herramientas financieras; lo cual en PENSA hasta el momento no se hace, ya que la percepción de la situación financiera que tiene la administración es basada en una ojeada a los estados financieros.

En PENSA las principales debilidades que la administración reconoce son en la gestión de compras; el inventario de materia prima tiene en existencia productos que por su naturaleza no se pueden reutilizar, lo cual lleva a inventarios excesivos. El prorrateo de los costos indirectos de fabricación no es considerado como el adecuado y en la ejecución del presupuesto de efectivo trimestral muchas veces se queda sin fondos para cubrir todos los gastos.

Según (Bodie, 2014) Muchas veces las causas más frecuentes de dificultades financieras son los inventarios Excesivos, esto trae aparejado pérdidas por deterioro, almacenaje, obsolescencias y otros. Que es exactamente la misma situación por la que atraviesa PENSA, los pedidos de materia prima son desmedidos, no hay una planificación, por lo tanto mucha de la materia prima queda estancada y tiende a dañarse, estos productos permanecen tanto en físico como en el importe de la cuenta de inventario, siendo parte de los estados de situación financiera, restándole credibilidad a estos.

La Lic. Obregón comenta que otro de los problemas fundamentales; es que al momento del cierre mensual para confeccionar los estados financieros, muchas de las operaciones y transacciones quedan fuera del periodo en que corresponde, lo que supone una ineficiencia pues los estados financieros no cuentan con todos los datos del periodo y por lo tanto los resultados no son del todo confiables para la toma de decisiones. (Obregón, 2018)

Según uno de los libros consultados, para poder hacer un análisis de los estados financieros y que este sirva para la toma de decisiones es requisito indispensable que cumpla con la información de calidad como son:

- Ser eficaz y eficiente.
- Ser fidedigna incorporando a los registros contables aquellas transacciones realmente ocurridas. (Bodie, 2014)

Si se compara lo que dice la teoría con lo que comenta la Lic. Obregón, se puede decir que los estados financieros que se generan en la contabilidad de PENSA, no son eficaces, ni eficientes y que ni la información es fidedigna, por lo tanto los resultados de un análisis basado en los estados financieros no es totalmente acertado, mucho menos tomar decisiones con solo echarles una mirada a estos, como es el caso de PENSA.

En la empresa TABANICA S, A. para conocer y analizar la situación financiera se basan en las operaciones que realiza la entidad, el administrador toma como referencia todas las transacciones y de manera empírica compara los ingresos versus egresos mensuales para determinar las ganancias en cada periodo. (Cruz, 2018)

Según el Ing. Cruz no tiene identificadas las debilidades financieras que pueda tener la empresa, pero en su criterio la preocupación más importante es el cálculo del costo unitario y por ende el margen de utilidad de la empresa, ya que según su experiencia la acumulación del costo unitario no es la más efectiva y por ello no se toman como referencia. (Cruz, 2018)

Con respecto a la gestión de capital de trabajo el Lic. Cruz al igual que la Licenciada Obregón comenta que no tienen políticas establecidas para medir la efectividad y eficiencia de la gestión en la administración de capital de trabajo, sin embargo en la Empresa PENSA según lo que la Lic. Obregón comenta, que ellos pagan un servicio en un banco en el extranjero para realizar los pagos y hacer efectivos los cobros, lo cual no supone un inconveniente para ellos. (Cruz, 2018) (Obregón, 2018)

Según la teoría en toda actividad empresarial es indispensable conocer la eficiencia con la que se utilizan los insumos, los activos y se gestionan los procesos; por ello es importante destacar que la eficiencia está referida a la relación que existe entre el valor del producto generado y los factores de producción utilizados para obtenerlo, sin embargo se puede observar que en ambas empresas no tienen control sobre la gestión de capital de trabajo y no tienen como medir la eficiencia en este proceso.

En relación a los inventarios ambos comentan que tienen debilidades en la gestión de compras, ya que no hay un procedimiento, política o método establecido para saber cuándo y cuánto comprar, y aunque nunca han carecido de materia prima muchas veces si hay productos que se quedan rezagados en el inventario y se echan a perder. (Obregón, 2018) (Cruz, 2018)

Tanto la Lic. Obregón como el Ing. Cruz consideran que su empresa está en un buen rendimiento y en una buena situación financiera. Que a pesar de sus

debilidades la empresa se maneja muy bien. Consideran que al pasar de los años han observado cómo ha ido creciendo su empresa, su cartera de clientes, y sus ganancias y consideran que las empresas que ellos manejan respectivamente tiene todas las cualidades y características para seguir creciendo.

Se puede observar que en ambas empresas no hay una buena gestión en el capital de trabajo por lo tanto no se tiene certeza de los efectos de las decisiones y políticas seguidas por la empresa, con respecto a la utilización de sus fondos. Debido a que no hay políticas establecidas, no hay evidencia de cómo se manejó la empresa en lo referente a las cobranzas, las ventas de contado, inventarios y cuentas por pagar y por lo tanto la rapidez con la que las cuentas por cobrar o los inventarios se convierten en efectivo.

Actualmente, en la mayoría de las empresas los indicadores financieros se utilizan como herramienta indispensable para determinar su condición financiera; ya que a través de su cálculo e interpretación se logra ajustar el desempeño operativo de la organización permitiendo identificar aquellas áreas de mayor rendimiento y aquellas que requieren ser mejoradas, por lo tanto la percepción que ambos tienen de la situación en que se encuentra su empresa puede estar completamente herrada o acertada, dependerá de los resultados que suministren las herramientas financieras y la interpretación de los mismos.

Partiendo de lo anterior se pretende presentar un panorama más claro de las coincidencias y debilidades que tienen ambas empresas tomando como criterio la base teórica.

CRITERIO TEORICO	DEBILIDADES	FORTALEZAS
La necesidad de hacer un análisis de la situación financiera de las empresas, es para un mejor uso de los recursos, que permitan elevar la productividad del trabajo y alcanzar mejores resultados a menores costos.	Ambas empresas coinciden que el análisis financiero tiene el único objetivo de predecir situaciones futuras y no puede ayudar a mejorar situaciones del presente.	
Las causas más frecuentes de dificultades financieras son los inventarios Excesivos, esto trae aparejado pérdidas por deterioro, almacenaje, obsolescencias y otros.	Ambas empresas tienen problemas con los inventarios excesivos, hay debilidades en la gestión de compras.	
La mejor forma de conocer y analizar la situación financiera de una empresa es a través de un examen en el que se utilicen e interpreten las herramientas financieras	En ninguna de las empresas estudiadas hacen uso de la interpretación de herramientas financieras para la toma de decisiones acertadas.	
La información contable para hacer un análisis financiero debe ser: <ul style="list-style-type: none"> • Ser eficaz y eficiente. • Ser fidedigna incorporando a los registros contables aquellas transacciones realmente ocurridas. (Bodie, 2014) 	En PENSA la información contable tiene inconsistencias, ya que como mencionaba la Lic. Obregón muchas de las partidas quedan fuera del periodo contable.	En TABANICA S, A. esto no parece ser problema ya que según el Ing. Cruz todas las partidas son tomadas en cuenta.
En toda actividad empresarial es indispensable conocer la eficiencia con la que se utilizan los insumos, los activos y se gestionan los procesos.	Ambas empresas coinciden en que no tienen políticas para medir la eficiencia en el capital de trabajo, por lo tanto desconocen la situación en la administración de este.	Sin embargo en PENSA se paga un servicio en un banco en el exterior para hacer todas las gestiones en cuanto a pago a proveedores y cobranzas.

6.2. Análisis financiero individual de las empresas puros de Nicaragua S, A. PENSA y TABANICA S, A. del municipio de Estelí durante el primer semestre del año 2018.

Las razones o índices financieros constituyen la forma más común de análisis financiero. Se conoce con el nombre de “RAZÓN”, al resultado de establecer la relación numérica entre dos cantidades. En este caso estas dos cantidades son dos cuentas diferentes del balance general o del estado de pérdidas y ganancias.

Las relaciones financieras, expresadas en términos de razones, tienen poco significado por sí mismas. Por consiguiente no se puede determinar si indican situaciones favorables o desfavorables, a menos que exista la forma de compararlas con algo. Los estándares de comparación pueden ser los siguientes:

- Estándares del analista, es decir, su propio criterio sobre lo que es adecuado o inadecuado, formado a través de su experiencia y estudio personal.
- Las razones o indicadores de la misma empresa, obtenidos en años anteriores.
- Las razones o indicadores promedio de la industria de la cual hace parte la empresa analizada, los indicadores de la misma empresa, de años anteriores y presupuestados son relativamente fáciles de obtener, especialmente para el analista que trabaje dentro de la misma. (Enciclopedia de negocios para empresas, 2018)

En este caso la empresa no dispone de este tipo de indicadores, por lo que este estudio de caso desempeña un papel especial y está basado en el criterio personal del analista, la experiencia en la materia y las consultas a documentos realizada previamente.

Como se sabe los ratios están divididos en 4 grandes grupos: índices de liquidez, índices de actividad, índices de apalancamiento y los índices de rentabilidad. En este caso se utilizarán los índices de actividad, ya que lo que se quiere ver es la capacidad que tienen las empresas para generar ingresos, realizar pagos y hacer efectivos los cobros y también las razones de liquidez ya que son complementarios entre sí.

Partiendo de lo anterior y basado en un análisis financiero aplicado en una empresa que trabaja en el mismo sector y que presenta características similares; se pretende presentar un panorama más claro de las razones financieras, y los criterios de análisis tomados como referencia, para la posterior comparación con los resultados que suministren las razones financieras aplicadas a las empresas en cuestión.

RAZON FINANCIERA	FORMULA	CRITERIO DE ANALISIS
Ratio de cuentas por cobrar.	$RCC. = \frac{\text{Cuentas por cobrar} \times 360}{\text{Ventas}}$	<ul style="list-style-type: none"> Crítico: De 60 días a más. Medio: Entre 41 y 60 días. Optimo: Menor de 40 días.
Rotación de inventarios.	$RI. = \frac{\text{Inventario promedio} \times 360}{\text{Costo de ventas}}$	<ul style="list-style-type: none"> Crítico: De 191 días a más. Medio: Entre 161 y 190 días. Optimo: Hasta 160 días.
Periodo Promedio de Pago.	$P.P.P. = \frac{\text{Cuentas por pagar} \times 360}{\text{Compras}}$	<ul style="list-style-type: none"> Crítico: De 60 días a más. Medio: Entre 36 a 60 días. Optimo: Menor de 35 días.
Rotación de activos totales.	$R.A.T.= \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$	<ul style="list-style-type: none"> Crítico: Menos de 1 vez. Medio: Entre 1.00 y 1.99 veces. Optimo: Más de 10 veces.
Rotación de activo fijo	$R.A.F. = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo fijo}}$	<ul style="list-style-type: none"> Crítico: Menos de 5 veces. Medio: Entre 5.1 y 10 veces. Optimo: Mas de 10 veces.
Ratio de liquidez (Navarrete, 2014)	$R.C = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	<ul style="list-style-type: none"> Crítico: Menor o igual que 1.00 Medio: Entre 1.26 y 1.75 Optimo: Mayor que 1.76
Ratio de prueba ácida	$P.A. = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$	<ul style="list-style-type: none"> Crítico: Menor o igual a 1.00 Medio: Entre 1.01 y 1.50 Optimo: Mayor que 1.51
Ratio de Prueba defensiva	$R.P.D.= \frac{\text{Caja y Bancos}}{\text{Pasivo Corrientes}}$	<ul style="list-style-type: none"> Crítico: Menor de 20% Medio: Entre 20 y 29% Optimo: Mayor que 30%
Ratio de capital de trabajo	$R.C.T = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$	<ul style="list-style-type: none"> Crítico: Menos de 50,000 Medio: Entre 51,000 y 150,000 Optimo: Mayor que 150,0000

(Navarrete, 2014)

6.2.1. Análisis financiero en TABANICA S, A.

6.2.1.2. Periodo promedio de cobranza

Una empresa necesita contar con liquidez para cumplir con sus obligaciones comerciales y para ello cuenta con dos fuentes principales: su capital de trabajo y la cobranza de los créditos por ventas.

La ineficiencia en la cobranza aparea que se consuma el capital de trabajo y que, una vez agotado éste, se recurra al financiamiento externo; lo que acarrea inevitablemente la pérdida de parte de las utilidades que se gastan en el pago de intereses.

Según la teoría las cuentas por cobrar son activos líquidos solo en la medida en que puedan cobrarse en un tiempo prudente. El periodo promedio de cobranza es muy útil para evaluar las políticas de crédito y cobranza. (Enciclopedia de negocios para empresas, 2018)

Aplicando el ratio de periodo promedio de cobranza a los estados financieros de la empresa TABANICA S, A. se obtiene el siguiente resultado.

PERIODO PROMEDIO DE COBRANZA	=	495,000.00 x 360	=	270 días
		660,000.00		

El periodo promedio de cobranza es importante solo en relación con los términos de crédito de la empresa, el resultado indica que ellos hacen efectivos sus cobros a las 270 días, equivalente a 9 meses. Es decir que los ingresos por ventas de contado se recuperan cada 9 meses. Según la base teórica para que las cuentas por cobrar estén en un nivel óptimo deben encontrarse en un periodo de 40 días o menos.

Partiendo de lo que dice la teoría y con el resultado de la razón financiera aplicada se puede decir que; el sistema de cobro es ineficiente, y está en un nivel extremadamente de riesgo, esto se debe a la falta de políticas establecidas al momento de otorgar el crédito y al momento de hacer efectivo el cobro. Esta gestión deficiente afecta directamente el flujo de efectivo en la empresa.

Los principales problemas que se pueden observar al momento de realizar los cobros; es la falta de comunicación entre el equipo de la dirección y finanzas de la empresa, ya que no llevan un control sobre las acciones que realizan para recuperar la cartera. Otro punto importante es que no se le da un seguimiento a las cuentas por cobrar, los encargados simplemente anotan los créditos en una agenda; por ello

no existe un método que alerte del vencimiento de la factura, lo cual hace que esta caiga en mora.

Es importante mencionar; que no existe un procedimiento protocolizado que permita identificar el estado en el que se encuentra dicho cliente, de esta manera percibir si el cliente tiene capacidad de pago o conocer el historial de pago del mismo.

6.2.1.2. Rotación de inventarios

La teoría menciona que por lo general, la rotación de inventarios mide la actividad o la liquidez del inventario de una empresa.

Según el libro de Finanzas consultado, la rotación resultante es importante solo cuando se compara con las de otras empresas en la misma industria, ya que depende de la actividad o giro de la empresa.

Esta razón financiera indica la rapidez con que cambia el inventario por medio de las ventas. Mientras más alta sea la rotación de inventarios, más eficiente será el manejo del inventario de la empresa.

Aplicando esta razón a la empresa Cruz Blandón se obtiene la siguiente información.

ROTACIÓN DE INVENTARIOS	=	1,650,000.00	=	0.92 VECES EN EL AÑO
		1,782,000.00		

El resultado que suministra la herramienta financiera indica que; el inventario en la empresa TABANICA S,A. se movió en el año como máximo una vez en todo el ejercicio, por lo tanto; según la base teórica la gestión en el inventario es ineficiente y se encuentra en un nivel crítico, ya que se necesitan 331 días para que el inventario pueda cumplir su ciclo, el inventario en esta industria necesita moverse por lo menos cada 160 días para estar en un nivel óptimo.

Las decisiones estratégicas de abastecimiento, como la elección de proveedores cercanos o lejanos, tienen un significativo impacto en la rotación, ya que esta está generalmente muy relacionada con el tiempo de entrega.

Para indagar un poco más sobre la gestión del inventario se aplicó entrevista al Ing. Juan José Cruz Gerente de TABANICA S, A.

Se le pregunto al Ing. Cruz, Gerente de TABANICA S, A., por los métodos que utiliza para saber la cantidad de productos que debe comprar, a lo que él respondió que para realizar las compras se guía por dos métodos, el primer método consiste en comprar la cantidad de materia prima que se pueda vender y el segundo método consiste en comprar la cantidad de materia prima que pueda procesar según la mano de obra que tenga disponible en el momento.

La teoría consultada menciona que algunas empresas basan sus planes de compras en antiguas bases de datos de las ventas. Si ellos saben cómo deben ser las ventas proyectadas, pueden crear una agenda de reposición de inventario para satisfacer a la demanda. Algunos negocios también tienen un poco de mercancía a la mano en caso de que algo esté defectuoso y necesite ser reemplazado. (Enciclopedia de negocios para empresas, 2018)

Aunque el método que utilizan en la empresa hasta el momento ha sido efectivo no es del todo recomendable basar las compras solo en la intuición, es necesario tener certeza de las decisiones que se toman, sobre todo en algo tan delicado como lo es el inventario de la empresa, además que si la empresa sigue creciendo será mucho más difícil lograr que este método se mantenga a flote.

Según el Ing. Cruz las compras se realizan cuando ya casi no hay materia prima en existencia y solo si hay pedidos en espera. Pero muchas veces los cálculos en las compras fallan por lo que hay en existencia materia prima que no se mueve y queda rezagada; la cual genera costos de mantenimiento y almacenaje, aparte que se convierte en inventario ocioso.

En la base teórica consultada establece que en la gestión de inventarios es necesario hacer seguimiento de los bienes almacenados de una compañía. Monitorear el peso, las dimensiones, la cantidad y la ubicación. Esto ayuda a los dueños de las empresas a saber cuándo es el momento de reponer productos o comprar más material para fabricarlos. (Enciclopedia de negocios para empresas, 2018)

Una gestión del inventario eficiente es esencial para asegurar que la empresa tenga suficientes productos almacenados para cubrir la demanda del consumidor. Si no se maneja correctamente puede resultar en que el negocio pierda dinero en ventas potenciales que no pueden satisfacerse o que malgaste dinero teniendo demasiado inventario.

Un sistema de gestión de inventario puede prevenir que ocurran este tipo de errores, como se puede observar en la empresa Cruz Blandón no tienen un método, lo hacen de manera empírica lo cual provoca pérdidas para la empresa.

Una de las metas de la gestión de inventario es ayudar a los dueños de empresas a determinar cuándo comprar nueva mercancía para poder estar un paso adelante a la demanda. Esto es también conocido como Planificación de compras. Los diferentes negocios usan diferentes tipos de planes de compras dependiendo de las necesidades de su industria. (Enciclopedia de negocios para empresas, 2018)

La rotación de inventario baja se asocia a menudo al exceso de inventario, a un mantenimiento excesivo de existencias y a la presencia de un inventario muerto (un inventario sin movimientos). La baja rotación también conlleva problemas de liquidez, lo que genera una presión en aumento sobre el capital de trabajo, que es lo que se puede observar en la empresa Cruz Blandón.

6.2.1.3. Periodo promedio de pago

PERIODO PROMEDIO DE PAGO	=	100,000.00X 360	=	18 DIAS
		1,980,000.00		

Este dato es importante solo en relación a las políticas de crédito promedio extendido a la empresa. En el caso de TABANICA S,A. el periodo promedio de pago es cada 18 días. Un promedio de pago bastante bajo, debido a que la mayoría de las compras son de contado y las únicas deudas que tiene la empresa son el arrendamiento del local, servicios básicos y pago de nómina. Hasta el momento se puede decir que la empresa se encuentra en un nivel óptimo en relación a las cuentas por pagar.

6.2.1.4. ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES

Este ratio tiene por objeto medir la actividad en ventas de la empresa, es decir cuántas veces la empresa puede colocar entre sus clientes un valor igual a la inversión realizada.

Esta relación indica que tan productivos son los activos para generar ventas, es decir cuánto se está generando de ventas por cada unidad monetaria invertida.

ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES	=	2,310,000.00	=	1.15 VECES
		2,000,000.00		

Según los resultados de la razón, TABANICA S.A. está colocando entre sus clientes 1.15 veces el valor de la inversión efectuada. En general cuanto más alta sea la rotación de activos totales de la empresa, más eficiente se abran usado sus activos. Esta se encuentra en un nivel medio, es decir cada ciclo de venta Cruz Blandón recupera en promedio una vez la inversión inicial.

6.2.1.5. ROTACIÓN DE ACTIVO FIJO

Esta razón es similar a la anterior, con el agregado que mide la capacidad de la empresa de usar el capital en activos fijos. Mide la actividad de las ventas en la empresa, dice cuántas veces podemos colocar entre los clientes un valor igual a la inversión realizada en activo fijo.

ROTACIÓN DE ACTIVO FIJO	=	2,310,000.00	=	23.1 VECES
		100,000.00		

Como se puede observar, en la empresa Cruz Blandón se está colocando 23.1 veces del valor de la inversión en activo fijo, esto se debe a que la empresa no cuenta con terreno y edificio propio, el gerente alquila un pequeño garaje donde se procesa la materia prima. Cabe señalar que las instalaciones no están bien acondicionadas y no cuentan con el mobiliario adecuado, por eso la inversión en activo fijo es relativamente baja.

Según los resultados de la herramienta financiera la empresa se encuentra en un nivel óptimo.

Razones de liquidez

El análisis de la gestión o actividad del capital de trabajo es complementario de las razones de liquidez por lo tanto es importante hacer uso de las mismas para obtener un panorama más amplio de la situación financiera de la empresa.

6.2.1.6. Ratio de Liquidez

Este ratio es la principal medida de liquidez, muestra que proporción de deudas a corto plazo son cubiertas por elementos del activo, cuya conversión en dinero corresponde aproximadamente al vencimiento de las deudas.

LIQUIDEZ GENERAL	=	1,900,000.00	=	13.61 VECES
		139,600.00		

Aplicando la razón de liquidez a la empresa Cruz Blandón se puede obtener el siguiente dato; el activo corriente es 13.61 veces más grande que el pasivo corriente, o que por cada unidad de deuda la empresa cuenta con 13.61 unidades para pagarla. Cabe destacar que cuanto mayor sea el valor de esta razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagarla.

En este caso se puede observar que la empresa se encuentra en un nivel óptimo en relación a la liquidez.

6.2.1.7. PRUEBA ACIDA

A diferencia de la razón anterior, esta excluye los inventarios por ser considerada la parte menos liquida en caso de quiebra.

PRUEBA ACIDA	=	1,900,000.00-1,650,000.00	=	1.79 VECES
		139,600.00		

Como se puede observar al aplicar esta razón, la liquidez disminuyo a 1.79 veces, es decir que sin inventarios por cada unidad de deuda la empresa solo puede pagar 1.79 veces, esta disminución se debe a que en la empresa el inventario constituye más del 85% de los activos corrientes. Sin embargo, la empresa se mantiene en un nivel de liquidez óptimo, esto quiere decir que aun sin inventarios la empresa puede pagar sus deudas solo con el efectivo disponible en caja y banco.

6.2.1.8. CAPITAL DE TRABAJO

Este ratio se define como una relación entre los activos corrientes y pasivos corrientes, no es una razón definida en términos de un rubro dividido por otro. El capital de trabajo, es lo que queda después de pagar sus deudas inmediatas, es la diferencia entre los activos corrientes menos pasivos corrientes, algo así como el dinero que le queda para poder operar en el día a día.

CAPITAL DE TRABAJO	=	1,900,000.00 - 136,600.00	=	1,763,400.00
--------------------	---	---------------------------	---	--------------

En este caso, la razón de capital de trabajo indica que la empresa cuenta con capacidad económica para responder obligaciones con terceros es decir, la empresa se encuentra en un nivel óptimo.

RAZON FINANCIERA	VALOR OBTENIDO	INDICADOR	OBSERVACIONES
Periodo Promedio de Cobranza	270 días	Critico	El sistema de cobro es ineficiente, y está en un nivel extremadamente de riesgo, esto se debe a la falta de políticas al momento de otorgar el crédito y al momento de hacer efectivo el cobro. Esta gestión deficiente afecta directamente el flujo de efectivo en la empresa.
Rotación de inventarios	331 Días	Critica	La rotación de inventario baja se asocia a menudo al exceso de inventario, a un mantenimiento excesivo de existencias y a la presencia de un inventario muerto (un inventario sin movimientos). La baja rotación también conlleva problemas de liquidez, lo que genera una presión en aumento sobre el capital de trabajo.
Periodo Promedio de Pago	18 Días	Optimo	Un promedio de pago bastante bajo, debido a que la mayoría de las compras son de contado.
Rotación de activos totales	1.15 Veces	Medio	TABANICA S,A. está colocando entre sus clientes 1.15 veces el valor de la inversión efectuada. En general cuanto más alta sea la rotación de activos totales de la empresa, más eficiente se abran usado sus activos.
Rotación de activo fijo	23.1 Veces	Optimo	La empresa se encuentra en un nivel óptimo en cuanto a rotación de activo fijo, sin embargo se puede observar que la empresa no cuenta con terreno y edificio propio, el gerente alquila un pequeño garaje donde se procesa la materia prima. Cabe señalar que las instalaciones no están bien acondicionas y no cuentan con el mobiliario adecuado, por eso la inversión en activo fijo es relativamente baja.
Ratio de liquidez	13.61 veces	Optimo	El activo corriente es 13.61 veces más grande que el pasivo corriente, o que por cada unidad de deuda la empresa cuenta con 13.61 unidades para pagarla.
Prueba Acida	1.79 Veces	Óptimo	Sin inventarios por cada unidad de deuda la empresa solo puede pagar 1.79 veces, esta disminución se debe a que en la empresa el inventario constituye más del 85% de los activos corrientes. Sin embargo, la empresa se mantiene en un nivel de liquidez óptimo, esto quiere decir que aun sin inventarios la empresa puede pagar sus deudas solo con el efectivo disponible en caja y banco
Capital de trabajo	1,763,400. 00 U.m	Óptimo	En este caso, la razón de capital de trabajo indica que la empresa cuenta con capacidad económica para responder obligaciones con terceros es decir, la empresa se encuentra en un nivel óptimo.

6.2.2. Análisis financiero en Puros de Nicaragua S, A.

Se utilizarán los índices de actividad, ya que se pretende obtener información acerca de la capacidad que tiene la empresa para generar ingresos, realizar pagos, hacer efectivos sus cobros; también las razones de liquidez ya que son complementarias entre sí.

6.2.2.1. Periodo promedio de cobro

El periodo promedio de cobro es un ratio que indica el número de días que se demora una empresa para que las cuentas por cobrar comerciales se conviertan en efectivo. Mientras menor sea el número de días, significa que más rápido estamos cobrando las cuentas que nos adeudan nuestros clientes. Ello, evidentemente, es conveniente ya que permite que la empresa tenga efectivo con el cual pueda solventar sus operaciones.

Por otro lado, es importante mencionar que este ratio nos permite saber si una empresa está logrando cobrar sus cuentas en el periodo estipulado por su política de cobro. Asimismo, es útil para poder compararlo con el periodo promedio de cobro de otra empresa del sector; de tal manera que, podemos evaluar si es que nuestras políticas y condiciones de cobro son muy flexibles o muy rigurosas.

Aplicando el ratio de periodo promedio de cobranza a los estados financieros de la empresa S, A Puros de Nicaragua se obtiene el siguiente resultado.

PERIODO PROMEDIO DE COBRANZA	=	20,201,304 x 360	=	79.14 días
		91,889,909		

Mediante la fórmula aplicada en la empresa se obtuvo que ellos hacen efectivos sus cobros a las 79 días, equivalente a 2.6 meses. Es decir que los ingresos por ventas de contado se recuperan cada 2.6 meses.

A través de la razón financiera aplicada y en comparación con los criterios de análisis establecidos según la teoría, se puede decir que el sistema de cobro es ineficiente y está en un nivel extremadamente de riesgo, pero de acuerdo con las políticas establecidas dentro de la empresa el periodo promedio de cobranza es eficiente ya que existen diversos factores que motivan a la empresa a tener establecido este periodo, entre ellos podemos mencionar que la tabacalera Penas, es una empresa grande, y eso le permite poder subsanar con otros clientes sus obligaciones.

6.2.2.2. Rotación de inventarios

La rotación del inventario o rotación de existencias es uno de los parámetros utilizados para el control de gestión de la función logística o del departamento comercial de una empresa. La rotación, en este contexto, expresa el número de veces que se han renovado las existencias (de un artículo, de una materia prima...) durante un período, normalmente un año.

Este valor constituye un buen indicador sobre la calidad de la gestión de los abastecimientos, de la gestión del stock y de las prácticas de compra de una empresa.

La rotación es una parte importante de la rentabilidad. De forma abreviada: En muchos casos, cuando el margen es ajustado, la mejor opción para aumentar la rentabilidad es incrementar la rotación.

El mantener inventarios produce un costo de oportunidad, pues para tenerlos se debe hacer una inversión de capital, por ello la importancia de determinar adecuadamente su tamaño.

Aplicando esta razón a la empresa S, A Puros de Nicaragua PENSA se obtiene la siguiente información.

ROTACIÓN DE INVENTARIOS	=	49,475,302.83	=	0.35 Veces en el año
		141,000,350.25		

La herramienta financiera aplicada en la empresa da como resultado que el inventario se rotó como máximo 3 veces durante todo el año, por lo tanto se puede apreciar que la gestión del inventario en óptimo, ya que necesitan 126 días para lograr que el inventario cumpla su fase.

Las decisiones estratégicas de abastecimiento, como la elección de proveedores cercanos o lejanos, tienen un significativo impacto en la rotación, ya que esta está generalmente muy relacionada con el tiempo de entrega.

Para indagar un poco más sobre la gestión del inventario se aplicó entrevista a la Lic. Marianela Velásquez Obregón, Se le pregunto a la Lic. Velásquez , Contadora General de PENSA, por los métodos que utiliza para saber la cantidad de productos que debe comprar, a lo que ella comento que cuando se inicia una orden de trabajo y se solicita algún Material, los encargados de bodega realizan una requisa y de no encontrarse en existencia el jefe de área le comunica a la administración, la administración le da respuesta y abastece el material que no hay, por lo tanto el

criterio que se toma en cuenta para elaborar la orden de compra son los pedidos, debido a que se puede comprar una cantidad x de algún material y no volverlo utilizar, por eso tratamos de estar alerta con el material que está en bodega para que no falte y también para no hacer compras excesivas y evitar alguna pérdida.

Por lo tanto la teoría establece que administrar en inventario es un reto ya que está en decidir cuánto se necesita para cumplir con los requerimientos del mercado, lo que implica decidir qué cantidad se necesita, cuándo debemos colocar los pedidos, y recibir, almacenar y llevar el registro de dicho inventario, ya que el objetivo primordial será mantener los costos bajos y los suficientes productos terminados para las ventas o para la reposición de los productos consumidos.

También comento que entro de la empresa es importante realizar un inventario físico periódico constantemente, ya que de esta manera se garantiza que la información que se nos brinda es confiable, la administración hace observaciones al área bodega para ver cómo realizan el levantamiento del inventario, y de esta manera evitar un mal manejo.

En la base teórica consultada establece que el control del inventario es un elemento muy importante para el desarrollo, tanto en grandes empresas como en pequeñas y medianas, además de un factor fundamental para el control de costes y rentabilidad. Una mala administración puede ser la culpable de generar clientes descontentos por el no cumplimiento de la demanda, además de ocasionar problemas financieros que pueden llevar a la compañía a la quiebra.

La importancia en el control de inventarios reside en el objetivo primordial de toda empresa: obtener utilidades. La obtención de utilidades obviamente reside en gran parte de ventas, ya que éste es el motor de la empresa.

Según la teoría el control del inventario es un elemento muy importante para el desarrollo, tanto en grandes empresas como en pequeñas y medianas, además de un factor fundamental para el control de costes y rentabilidad de cualquier hotel o establecimiento turístico. Una mala administración puede ser la culpable de generar clientes descontentos por el no cumplimiento de la demanda, además de ocasionar problemas financieros que pueden llevar a la compañía a la quiebra.

6.2.2.3. ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES

La rotación de activos totales mide la eficiencia con la que las empresas utilizan sus activos para generar Ingresos, es decir cuánto se está generando de ventas por cada unidad monetaria invertida.

ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES	=	91,889,909.87	=	0.44 VECES
		210,455,123.58		

En promedio en activo total dentro de la empresa rota 0.44 veces al años, es recomendable que esta rotación sea elevada, lo que indicarla una gran actividad, ya que a mayor rotación, mejor uso del activo total en la generación de ventas.

6.2.2.4. Rotación de activo fijo

Esta razón es un indicador de la eficiencia relativa con que una empresa emplea su inversión en activo fijo o bienes de capital, para generar ingresos, dice cuántas veces podemos colocar entre los clientes un valor igual a la inversión realizada en activo fijo.

ROTACIÓN DE ACTIVO FIJO	=	91,889.909.00	=	2.45 VECES
		37,479,073.00		

Por medio de la razón financiera aplicada se puede observar, que la empresa PENZA se está colocando 2.45 veces del valor de la inversión en activo fijo, comparando el resultado con los parámetros que establece la teoría, la empresa se encuentra en un nivel crítico, ya que la rotación del activo fijo se realiza dos veces al año, un mayor ratio indicaría el incremento de la ventas, lo cual es adecuado, esto se debe a que la empresa actualmente cuenta con terreno y edificio propio, las instalaciones presentan las condiciones adecuadas para el personal.

6.2.2.5. Razones de liquidez

Las razones de liquidez se utilizan para juzgar la capacidad que tiene una empresa para satisfacer sus obligaciones de corto plazo, a partir de ella se puede obtener muchos elementos de juicio sobre la solvencia del efectivo actual de la empresa y su capacidad para permanecer solventes en casos de situaciones adversas.

6.2.2.6. Ratio de Liquidez

La ratio de liquidez, es uno de los indicadores de liquidez más usados, tiene como objetivo verificar las posibilidades de una empresa para afrontar compromisos financieros a corto plazo.

LIQUIDEZ GENERAL	=	172,976,050.58	=	10.99 VECES
		15,736,095.87		

Mediante la razón de liquidez aplicada en la empresa PENSA se obtuvo que el activo corriente es 10.99 veces más grande que el pasivo corriente, por lo tanto cada unidad de deuda la empresa cuenta con 10.99 unidades para solventarla. Destacando que cuanto mayor sea el valor de esta razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagarla.

6.2.2.7. Prueba acida

A diferencia de la razón anterior, esta excluye los inventarios por ser considerada la parte menos liquida en caso de quiebra.

PRUEBA ACIDA	=	172,976,050.58-141,000,350.25	=	2.03 VECES
		15,736,095.87		

Como se puede observar al aplicar esta razón, la liquidez disminuyo a 2.03 veces, por lo tanto sin incluir el inventario la empresa solo puede pagar 2.03 veces, la causa principal de esta disminución es que su inventario constituye más del 80% de los activos corrientes.

6.2.2.8. Capital de trabajo

Esta razón mide la capacidad crediticia ya que representa el margen de seguridad para los acreedores bien la capacidad de pagar de la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo, indicando la cantidad con la que cuenta para realizar sus operaciones normales.

CAPITAL DE TRABAJO	=	172,976,050.58 - 15,736,095.87	=	157,239,954.71
--------------------	---	--------------------------------	---	----------------

En este caso, la razón de capital de trabajo indica que la empresa cuenta con capacidad económica para responder obligaciones con terceros.

RAZON FINANCIERA	VALOR OBTENIDO	INDICADOR	OBSERVACIONES
Periodo Promedio de Cobranza	79 días	Crítico	Según los parámetros establecidos en la teoría la empresa se encuentra en un estado crítico con relación al periodo de cobranza, pero de acuerdo con las políticas establecidas es eficiente, ya que existen factores que motivan a la empresa a tener establecido este periodo de cobro, destacando que la empresa cuenta con una buena cartera de clientes, lo que les permite subsanar con otros clientes sus obligaciones.
Rotación de inventarios	126 días	Óptimo	La rotación de inventario es óptima, permitiéndoles un reemplazo constante de mercancías, de igual reduciendo los gastos para mantener el inventario y aumentando el volumen de ventas.
Periodo Promedio de Pago	18 días	Optimo	Un promedio de pago bastante bajo, debido a que la mayoría de las compras son de contado.
Rotación de activos totales	0.44 Veces	Crítico	Puros de Nicaragua S, A PENSA está colocando entre sus clientes 0.44 veces el valor de la inversión efectuada. En general cuanto más alta sea la rotación de activos totales de la empresa, más eficiente se abran usado sus activos.
Rotación de activo fijo	2.45 Veces	Crítico	La empresa se encuentra en un nivel crítico en cuanto a rotación de activo fijo, sin embargo se puede observar que la empresa cuenta con terreno y edificio propio, señalando que las instalaciones están bien acondicionas y cuentan con el mobiliario adecuado.

Las dos empresas analizadas, a pesar de pertenecer al mismo sector, presentan diferencias. Por un lado, PENSA actualmente centra sus operaciones en la venta de tabaco a clientes procedentes del extranjero, en cambio TABANICA dirige sus operaciones a clientes nacionales. PENSA es una empresa que tiene mucha más experiencia, en cambio TABANICA S, A. es una microempresa que recientemente abrió sus puertas al público.

6.3.1. CUENTAS POR COBRAR

En el primer grafico se compara la gestión en las cuentas por cobrar.

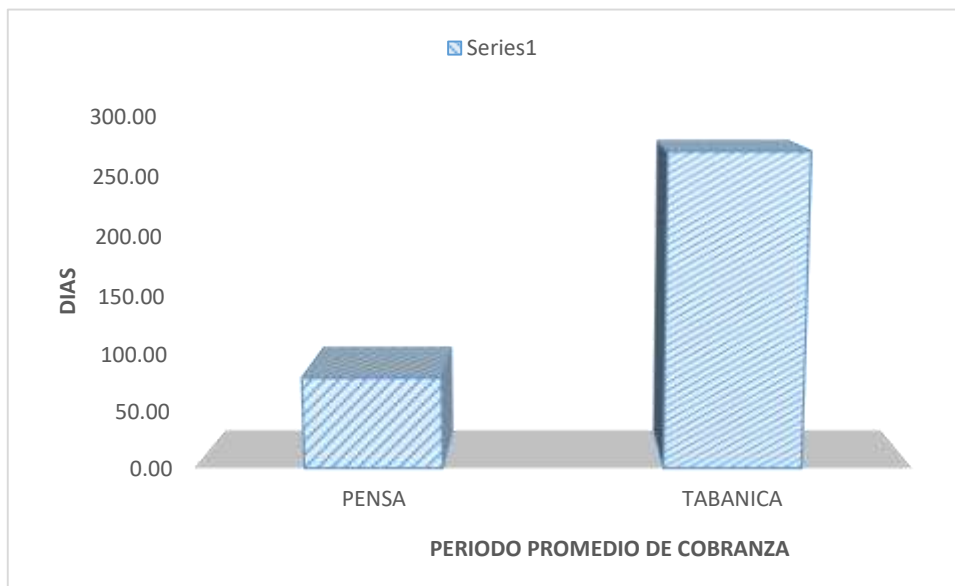


Gráfico 1: Periodo Promedio de cobro

Se puede decir que hay un margen considerable entre las dos empresas. De acuerdo a los resultado que han suministrado las herramientas financieras, aunque la empresa PENSA sea una empresa con más cartera de créditos y con mucha más experiencia, y que para realizar la gestión de cobranza pague un servicio bancario, se puede observar que no ha llegado a un nivel óptimo, según la teoría para estar en un buen estado la empresa debería hacer efectivos sus cobros cuando mucho a los 40 días.

En cambio en la empresa TABANICA las cuentas por cobrar se encuentran en un nivel crítico, ya que la recuperación de la cartera es demasiado extensa.

No obstante, aunque la teoría indique que las empresas no se encuentran en niveles óptimos, en la realidad ambas empresas no presentan deficiencias en la liquidez, esto se debe a que ambas empresas cuentan con otros clientes para subsanar sus obligaciones a corto plazo. Lo ideal sería mejorar estas políticas debido a que si siguen en tendencia podrían provocar un daño en la liquidez general de la empresa.

En este caso se puede decir que ambas empresas tienen debilidades en las cuentas por cobrar. **6.3.2. ROTACION DE INVENTARIOS**

En este grafico se compara la gestión en la rotación de inventario

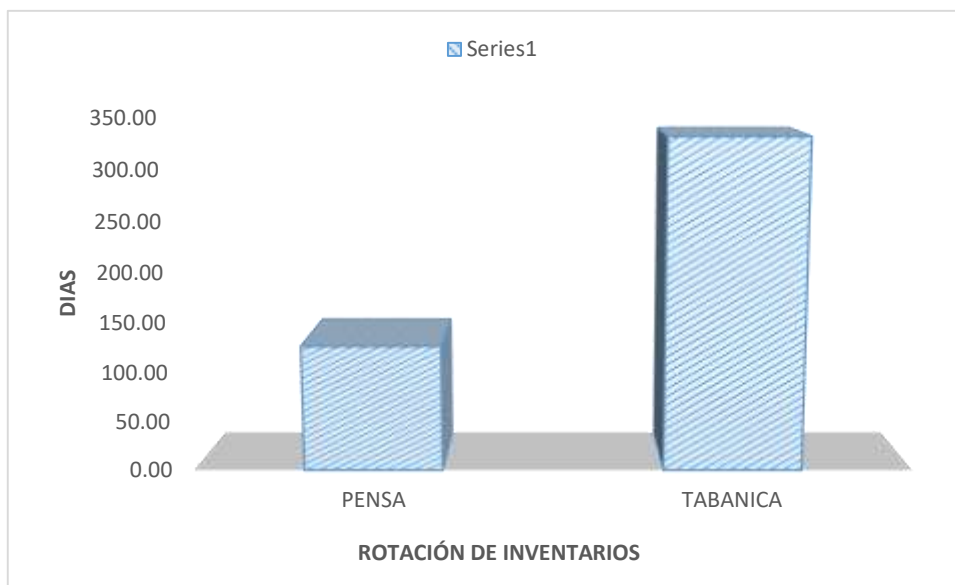


Gráfico 2: Rotación de Inventarios

Como se puede observar en el gráfico, PENSA mueve su inventario más rápido que TABANICA. En este sector para encontrarse en un buen indicador, el resultado debería de estar entre los 160 días o menos, en el caso de PENSA se encuentra en un nivel óptimo, ya que el valor obtenido a través de la razón financiera es 126 días, en cambio TABANICA se encuentra en un nivel crítico debido a que los resultados suministrado indica que TABANICA S, A. rota su inventario cada 331 días. Esto se debe a la mala administración de las compras, según lo observado en TABANICA las compras se realizan únicamente 2 veces al año, y con esta misma materia prima se van trabajando los pedidos en todo el año, en cambio en PENSA las compras se hacen según se vayan necesitando, otro punto importante para mencionar es que PENSA trabaja con más pedidos y más clientes lo que le permite estar moviendo seguidamente el inventario, por el contrario TABANICA cuenta con un inventario más reducido y la poca afluencia de clientes se debe a que no cuenta con las instalaciones adecuadas para mantener un nivel operativo más alto.

6.3.4. ROTACION DE ACTIVOS TOTALES

En la siguiente grafica se compara la rotación de activos totales en ambas empresas.

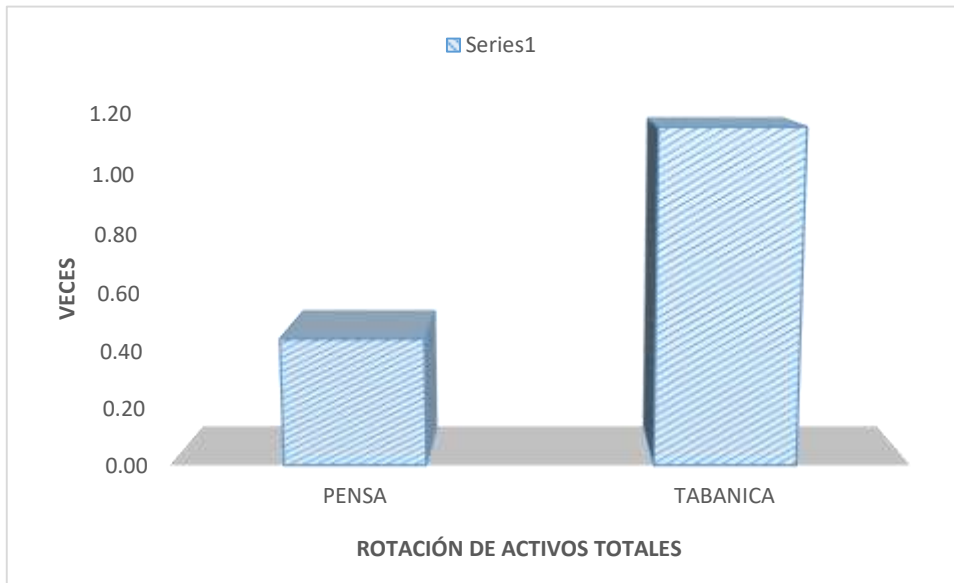


Gráfico 3: Rotación de Activos Totales

En este caso se puede observar que quien está en un nivel óptimo es TABANICA debido a que los activos totales están concentrados en los activos corrientes y tiene poca inversión en activo fijo, lo que le permite recuperar en mayor cantidad de inversión en activo fijo.

Sin embargo PENSA aunque como es una empresa más grande tiene más inversión en activo fijo lo que le dificulta recuperar toda la inversión.

Como se puede observar, TABANICA es la que tiene mejor gestión de activos totales, a pesar de ser una empresa pequeña, en cambio PENSA no llega a estar en un nivel óptimo.

6.3.5. Rotación de activo fijo

En el siguiente grafico se compara la rotación de activo fijo en ambas empresas.

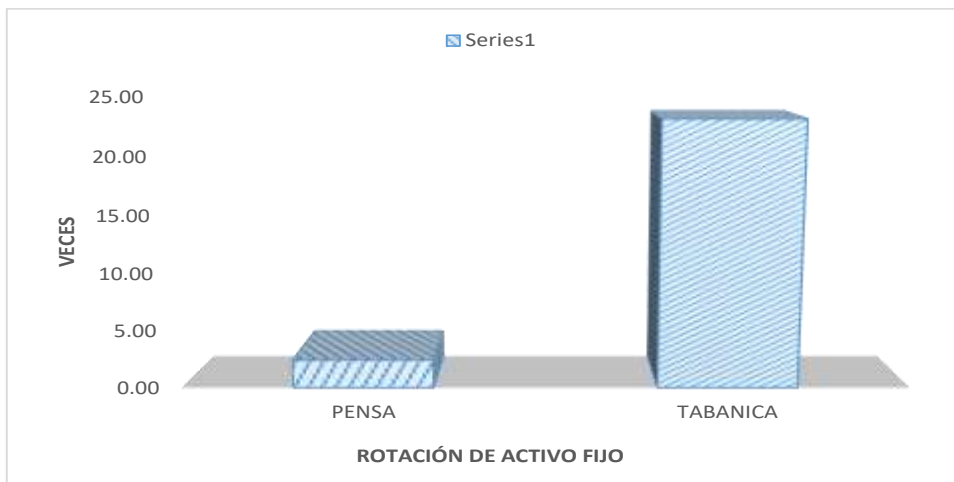


Gráfico 4: Rotación de Activo Fijo

Como se puede observar, TABANICA tiene más movimiento en cuanto a la rotación de activo fijo, sobrepasando el margen para estar en un nivel óptimo, sin embargo PENSA se queda un poco corta y como muestra el gráfico lo que reduce la inversión de activos fijos es relativamente baja.

6.3.6. RATIO DE LIQUIDEZ

En el siguiente cuadro se compara la razón de liquidez.

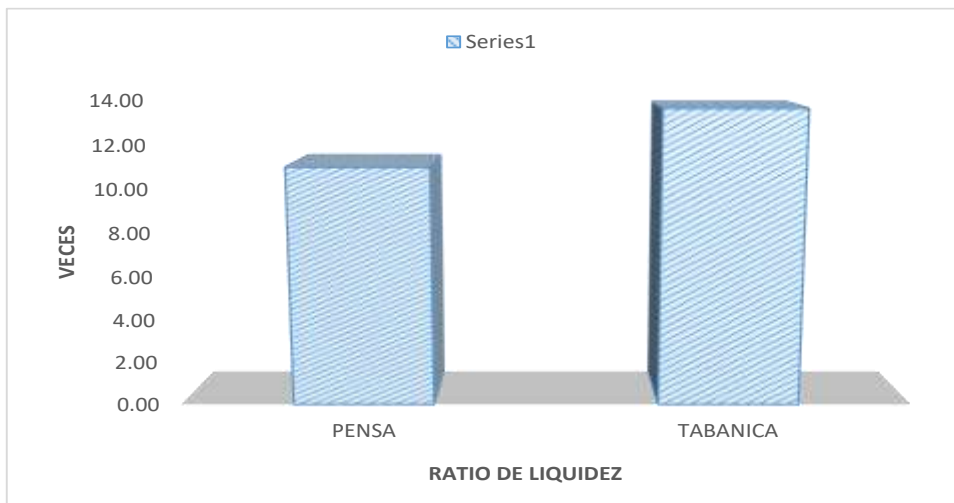


Gráfico 5: Ratio de Liquidez

Como se puede observar ambas empresas se encuentran en un nivel óptimo, sin embargo se puede observar que TABANICA a pesar de ser una empresa menos desarrollada el nivel de liquidez es más alto, esto se debe a que las ganancias no se reparten y se dejan para seguir invirtiendo.

6.3.7. PRUEBA ACIDA

En el siguiente cuadro se compara el ratio de prueba acida

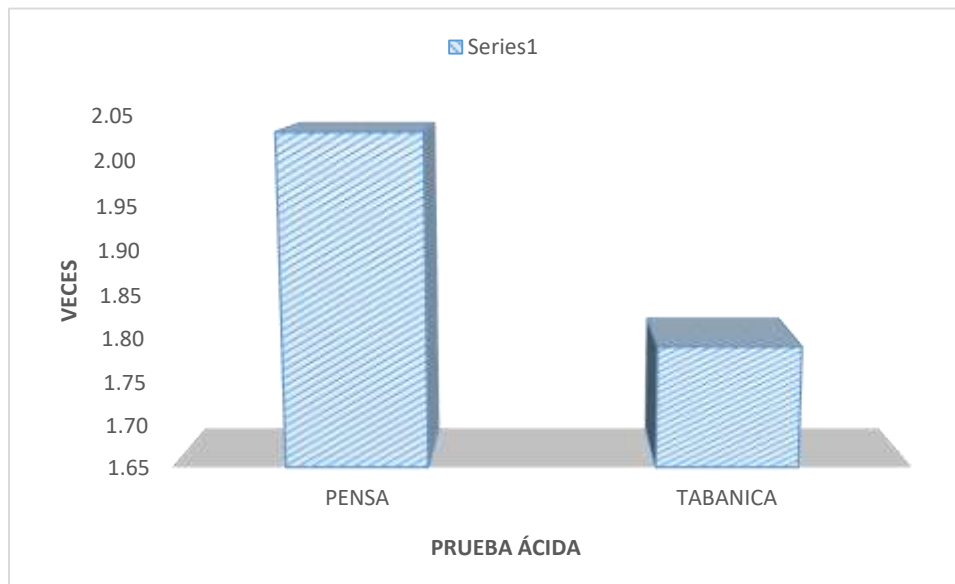


Gráfico 6: Prueba Ácida

Ambas empresas se encuentran en un nivel óptimo, sin embargo PENSIA se encuentra más segura en cuanto a dinero en efectivo disponible.

6.3.8. CAPITAL DE TRABAJO

En el siguiente grafico se compara el capital de trabajo en ambas empresas

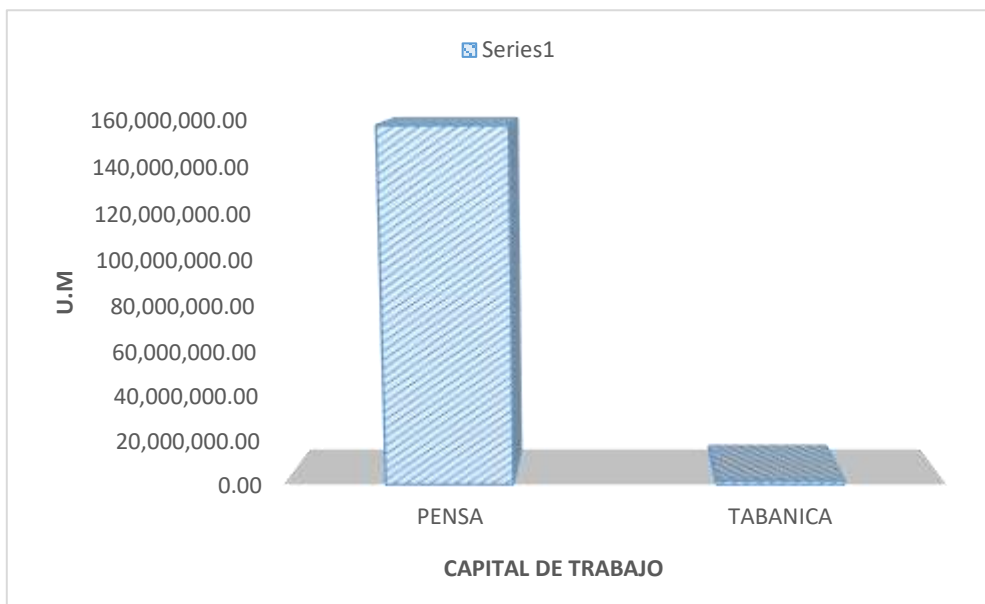


Gráfico 7: Capital de Trabajo

Ambas empresas se encuentran en un nivel de Capital de trabajo óptimo, sin embargo se puede observar que PENSA presenta resultados elevados, esto se debe a que es una empresa más grande y necesita más recursos para poder operar.

En la siguiente grafica se presenta la estructura financiera de ambas empresas.

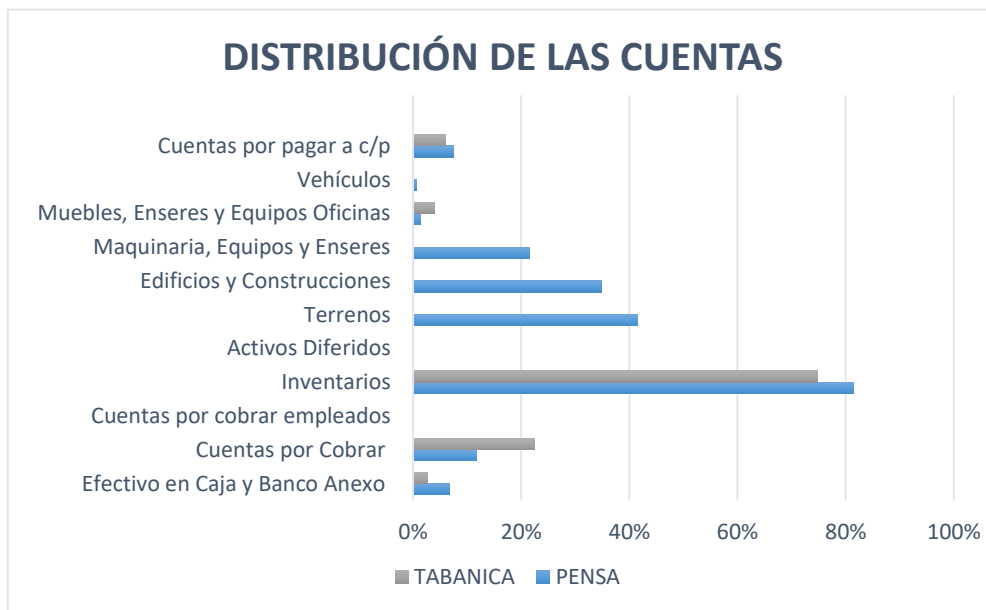


Gráfico 8: Estructura Financiera

Como se muestra en el grafico ambas empresas se encuentran en los mismos niveles, es decir ambas empresas tienen similitudes en la estructura financiera de la empresa, a pesar de que se habla de una empresa desarrollada y una pequeña empresa,

Sin embargo se puede observar que PENSA tiene otros recursos reflejados en sus estados financieros, activos con los que TABANICA no cuenta, por ejemplo: terrenos y edificios.

RAZON FINANCIERA	PENSA	TABANICA	OBSERVACIÓN
Cuentas por cobrar	Critico	Critico	La gestión de cuentas por cobrar en ambas empresas se encuentra en un estado crítico, esto se debe a la inexistencia de políticas establecidas para mejorar esta área, sin embargo aún no hay daños irreparables a la liquidez de las empresas.
Rotación de inventarios	Optimo	Critico	A pesar de que PENSA presenta debilidades en la gestión de compras se mantiene en un nivel óptimo por sobre TABANICA, esto se debe a que PENSA emplea la mayoría de sus inventarios, sin embargo en la realidad se puede observar que hay inventarios rezagados que no se utilizaran en esta empresa.
Periodo promedio de pago	Optimo	Optimo	Ambas empresas se encuentran en niveles óptimos, debido a que las compras se hacen de contado, y el crédito se deja para las compras menores.
Rotación de activo totales	Critico	Medio	En este caso se puede observar que ninguna de las dos empresas llego a un nivel óptimo, en el caso de PENSA se puede observar que hay bastante inversión en activo fijo, lo que dificulta la recuperación pronta de la inversión. En el caso de TABANICA se encuentra en un nivel medio.
Rotación de activo fijo	Critico	Optimo	PENSA se encuentra en un nivel crítico debido a la inversión en activo fijo que ha realizado, se debe a que la empresa no está trabajando a nivel de su capacidad instalada, en cambio TABANICA no tiene inversión en activo fijo lo cual le permite estar en un nivel óptimo.
Ratio de liquidez	Optimo	Optimo	Ambas empresas se encuentran por el momento en niveles óptimos en cuanto a razones de liquidez, sin embargo si no se mejoran la gestión en la política de compras y de cobranza se vería amenazado el capital de trabajo de las empresas.
Ratio de Prueba Acida	Optimo	Optimo	
Ratio de capital de trabajo	Optimo	Optimo	

DESCRIPCIÓN	PENSA		TABANICA S, A.	
	Resultado	Nivel	Resultado	Nivel
Cuentas por cobrar	39 días	Critico	135 días	Critico
Rotación de inventarios	126 días	Optimo	331 días	Critico
Periodo promedio de pago	18 días	Optimo	9 días	Optimo
Rotación de activo totales	0.44 veces	Critico	1.15 Medio	Medio
Rotación de activo fijo	2.45 veces	Critico	23.1 Veces	Optimo
Ratio de liquidez	10.99 veces	Optimo	13.61 veces	Optimo
Ratio de Prueba Acida	2.03 Veces	Optimo	1.79 veces	Optimo

6.3. Estrategias de mejora basado en el análisis financiero aplicado a las empresas Puros de Nicaragua S, A. PENSA y TABANICA S, A. del municipio de Estelí durante el primer semestre del año 2018.

Estrategia es un plan para dirigir un asunto. Una estrategia se compone de una serie de acciones planificadas que ayudan a tomar decisiones y a conseguir los mejores resultados posibles. La estrategia está orientada a alcanzar un objetivo siguiendo una pauta de actuación.

Una estrategia comprende una serie de tácticas que son medidas más concretas para conseguir uno o varios objetivos.

En el ámbito de la empresa se utiliza el término estrategia para hablar de la serie de pasos o pautas que una compañía debe seguir para obtener los mayores beneficios.

A continuación se le presenta un cuadro, donde se plantean ratios financieros de la tabacalera TABANICA S, A. que están fuera de los parámetros establecidos según la teoría:

Ratio	Parámetro	Estrategia	Objetivo	Acciones	Resultados
Periodo Promedio de Cobranza : 270 Días	<p>Crítico: de 60 días a más.</p> <p>Medio: Entre 41 a 60 días.</p> <p>Optimo: menor de 40 días.</p>	Agilizar el proceso de facturación de forma que estas sean generadas y enviadas tan rápido como sea posible.	Garantizar que los clientes paguen en el periodo correspondiente.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Establecer políticas de cobro por escrito. 2. Asignar las responsabilidades al personal correspondiente. 3. Dividir las funciones correspondientes al personal de contabilidad. 4. Modificar la gestión de cobro, para que sea más eficiente. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. El periodo de cobro será eficientes ya que los clientes estarán pendientes de realizar el pago en la fecha correspondiente. 2. La salud financiera de la empresa no será afectada. 3. La empresa podrá cumplir con sus obligaciones.

Rotación de inventarios: 0.92 veces al año	<p>Crítico: 191 días a más.</p> <p>Medio: Entre 161 y 190 días.</p> <p>Optimo: Hasta 160 días</p>	Elaborar un pronóstico de demanda, de modo que las existencias puedan disminuir sin aumentar las situaciones de faltas, produciendo un inventario justo.	Asegurar la cantidad optima del inventario, de tal manera que permita crear un equilibrio con los pronósticos de demandas.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Llevar control de la mercancía a través de procedimientos que permitan registrar todas la entradas y salidas de bodega. 2. Contar con un sistema que nos ayude con el cálculo de necesidades de aprovisionamiento (qué pedir, cuándo y cuánto pedir) es un factor clave para optimizar nuestro inventario, de tal forma que nos ayude a conseguir el equilibrio buscado entre el Stock y el nivel de servicio. 3. Organizar la bodega de manera que les permita tener información objetiva sobre la mercancía almacenada 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Reducir la posibilidad de que la mercancía se dañe al tenerla menos tiempo en el stock. 2. La alta rotación de inventario da lugar a menores costos de almacenamiento y genera un espacio de almacenamiento para rotar más rápidamente los productos. 3. Maximizar el rendimiento del ayude con el cálculo de necesidades de aprovisionamiento (qué pedir, cuándo y cuánto pedir) es un factor clave para optimizar nuestro inventario, de tal forma que nos ayude a conseguir el equilibrio buscado entre

				<p>(peso, medidas, nivel de fragilidad etc).</p> <ol style="list-style-type: none"> Llevar a cabo un seguimiento de todas las actividades y responsabilidades para medir la eficacia y la eficiencia del funcionamiento de bodega. Realizar un levantamiento integral del inventario de manera continua. Buscar nuevos proveedores, que garanticen costos accesibles, sin perder calidad del producto. Realizar un sistema de clasificación de artículos que nos permita gestionar de forma eficaz aquellos productos que puedan tener una mayor probabilidad de generar exceso de inventario. 	<p>el Stock y el nivel de servicio</p> <ol style="list-style-type: none"> Disminución de los riesgos de robo. Con un adecuado registro y control de inventario se podrán presentar estados financieros con mejores resultados, pues la disminución de inventarios redundantes genera mayores beneficios económicos. Con la información obtenida del manejo de los inventarios, se optimiza el ciclo de compras y ayuda a la planear los pagos de acuerdo con las necesidades de la empresa, una buena planeación genera beneficios en toda la cadena de abastecimiento.
--	--	--	--	--	--

				8. Realizar las gestiones con las autoridades pertinentes para que le autoricen la destrucción del material que no se necesita en bodega.	
Rotacion de los activos totales: 1.15 veces	<p>Crítico: Menos de 1 vez.</p> <p>Medio: Entre 1.00 y 1.99 veces.</p> <p>Optimo: Más de 10 veces.</p>	Aumenta el volumen de ventas mediante campañas de comercialización para conseguir economías de escala y reduce los costos de tus compras, o re-negocia los términos de compra con los proveedores actuales.	Aumentar la rotacion de los activos totales para generar ingresos mediante su utilización eficiente.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Establecer metas de ventas. 2. Proponer estrategias de comercialización para alcanzar más clientes sin gastar dinero haciendo cosas que las grandes compañías ya hacen. 3. Diseñar estrategias de publicidad por Internet que estimulen la difusión de la compañía por medio de las redes sociales para conseguir difusión y crecimiento exponencial. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Aumentara la eficiencia con la que utilizan los recursos totales de la empresa para generar córdobas en ventas.

Periodo promedio de cobranza: 79 días	<p>Crítico: de 60 días a más.</p> <p>Medio: Entre 41 a 60 días.</p> <p>Optimo: menor de 40 días</p>	Reducir los plazos de pago estándar en las facturas.	Garantizar que los clientes paguen en tiempo y forma sus facturas correspondientes.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Crear un sistema de pagos basado en recompensas y castigos para motivar a los clientes a que paguen a tiempo. 2. Negociar los términos de pago, recurriendo en primera instancia al contacto directo con los clientes, y en última a las agencias de cobranza. 3. Tratar de estar conectados con los clientes y hablar con ellos sobre por qué no pagaron la cuenta, ya que es posible que antes hayan sido cumplidos y que ahora tengan condiciones extraordinarias que la empresa puede y debe entender para proponer un plan de pago y así superar la crisis y continuar la buena relación con ese cliente 	<ol style="list-style-type: none"> 1. La salud financiera de la empresa no se verá afectada. 2. Rápida ejecución. De cobranza. 3. Cumplimiento de las metas y objetivos planteados. 4. Retorno de la inversión con mayor rapidez.
---------------------------------------	---	--	---	--	---

<p>Rotacion de los activos totales: 0.44 veces</p>	<p>Crítico: Menos de 1 vez.</p> <p>Medio: Entre 1.00 y 1.99 veces.</p> <p>Optimo: Más de 10 veces.</p>	<p>Aumenta el volumen de ventas mediante campañas de comercialización para conseguir economías de escala y reduce los costos de tus compras, o re-negocia los términos de compra con los proveedores actuales</p>	<p>Aumentar la rotacion de los activos totales para generar ingresos mediante su utilización eficiente.</p>	<ol style="list-style-type: none"> 4. Establecer metas de ventas. 5. Proponer estrategias de comercialización para alcanzar más clientes sin gastar dinero haciendo cosas que las grandes compañías ya hacen. 6. Diseñar estrategias de publicidad por Internet que estimulen la difusión de la compañía por medio de las redes sociales para conseguir difusión y crecimiento exponencial. 	<ol style="list-style-type: none"> 2. Aumentara la eficiencia con la que utilizan los recursos totales de la empresa para generar córdobas en ventas.
--	--	---	---	--	--

V. CONCLUSIONES

La administración correspondiente en las empresas PENSA y TABANICA S, A. está consciente de que es importante realizar análisis a los estados financieros de manera rutinaria, sin embargo, admite que actualmente no consideran necesario un análisis financiero, esto debido a que según su percepción las empresas antes mencionadas se encuentran en una situación financiera optima y consideran que ambas tienen las características necesarias para seguir creciendo.

Ambas empresas coinciden en que no tienen políticas para medir la eficiencia en el capital de trabajo, por lo tanto desconocen la situación en la administración de este. En esta área existen problemas, principalmente en la gestión de compras, lo que provoca inventarios excesivos, afectando los costos por almacenaje y mantenimiento de estos, además de ocupar espacio innecesariamente.

Según el análisis financiero aplicado a las empresas PENSA y TABANICA S, A. Y luego de la interpretación del mismo, se puede decir que ambas empresas presentan debilidades en la gestión de capital de trabajo.

Los resultados que suministraron las herramientas financieras indican que en TABANICA S, A. Las situaciones más preocupantes están ligadas a gestión de cobro, ya que el resultado de aplicar la herramienta financiera a esta cuenta indica que la empresa se encuentra en un nivel crítico, esto debido a que necesita 270 días para recuperar las ventas de crédito, lo que largo plazo podría afectar la liquidez de la empresa.

En cuanto a rotación de inventario, la situación también es crítica, ya que el resultado indica que necesita 331 días para mover un inventario, es decir que este se mueve 1 vez en el año, lo que indica una ineficiencia en la gestión de inventarios.

En cambio en PENSA los resultados críticos estuvieron dirigidos al periodo promedio de cobranza, PENSA necesita 79 días para recuperar sus ventas de crédito, en comparación con TABANICA S, A. la situación no es tan alarmante, pero si se toman en cuenta los criterios de análisis este resultado sobrepasa el nivel esperado que es de 30 a 40 días.

La rotación de activos totales en PENSA según los resultados suministrados por las herramientas financieras indica que estos se mueven 0.44 veces en el año, lo que quiere decir que la inversión en activos totales es mayor al rendimiento anual que obtiene la empresa, por lo tanto se encuentra en un nivel crítico. En cuanto a la rotación de activo fijo el resultado indica que este se mueve 2.45 veces, esto quiere decir que está por debajo el promedio aceptado que en este caso es de 5, a

diferencia de TABANICA que en su resultado dio optimo, PENSA cuenta con inversión en terreno y edificios.

Al comparar la información extraída de los análisis financieros, se puede decir que aunque ambas empresas son muy distintas en su forma de operar y manejar los recursos, mantienen similitudes en la estructura financiera, lo que les permitirá seguir creciendo, siempre y cuando tomen medidas en cuanto a las debilidades en la gestión de capital de trabajo que se presentaron anteriormente.

Basado en el resultado del análisis financiero aplicado a las empresas PENSA y TABANICA S, A se proponen estrategias de mejora dirigidas a aquellos sectores en los que ambas empresas presentan debilidades, es decir la gestión de cobro y la rotación de inventario. De igual forma se proponen estrategias que pueden contribuir a mejorar la gestión de capital de trabajo para prevenir riesgos en la salud financiera de ambas empresas.

A través del análisis financiero que se realizó de manera individual a las empresas PENSA y TABANICA S, A. se pudo identificar que de las dos empresas, PENSA es la más eficiente financieramente al momento de la administración de capital de trabajo; por lo tanto se cumplió con el supuesto planteado.

VI. RECOMENDACIONES

Con el propósito de mantener a la empresa en una situación financiera óptima se recomienda hacer uso de las herramientas financieras y la interpretación de las mismas, ya que aunque las empresas trabajen con capital propio no significa que todo vaya a marchar siempre bien, por lo tanto es necesario estar en constante evaluación de las mismas.

Se recomienda a las empresas hacer uso de las estrategias de mejora que se presentaron en este trabajo, ya que pueden ser de mucha utilidad para mejorar la eficiencia en la utilización de los recursos de las entidades.

Durante el trabajo de campo se pudo observar que la empresa TABANICA S, A. cuenta con muy poco personal tanto administrativo, como operativo, por lo tanto se le sugiere la contratación de más personal, ya que es muy difícil que una sola persona se encargue de todos los procesos y pueda llevarlos a cabo con eficiencia.

De igual forma se le recomienda a TABANICA S, A. invertir un poco más en las instalaciones del edificio que renta, ya que este no presenta las condiciones adecuadas para el almacenaje de la materia prima y producto terminado, de igual forma los trabajadores merecen ciertas comodidades para cumplir con su jornada laboral.

En el caso de PENSA se recomienda hacer las debidas gestiones para eliminar de todo el inventario que permanece inmóvil y ocioso almacenado en bodegas, y de esta manera liberar espacio que se puede utilizar para otras actividades.

De igual forma se le recomienda a ambas empresas establecer políticas administrativas, de esta forma el personal tenga lineamientos que seguir y se pueda medir la eficiencia y la eficacia en la gestión de los recursos de las empresas antes mencionadas.

VII. BIBLIOGRAFÍA

- Arias, F. G. (2006). *el proyecto de investigacion* . Venezuela: epistenme.
- ASOBANCARIA. (01 de septiembre de 2015). *Saber mas; Ser mas*. Obtenido de <http://www.asobancaria.com/sabermassermas/tipos-de-finanzas/>
- Castro, A. M., Rodriguez, B. S., & Castro, J. A. (2005). *Finanzas Basicas*. Fondo Editorial.
- Cruz, J. J. (12 de Diciembre de 2018). Administrador General. (G. Ferrufino, Entrevistador)
- Enciclopedia de negocios para empresas*. (22 de enero de 2018). Obtenido de Gestión de inventarios: <https://es.shopify.com/enciclopedia/gestion-del-inventario>
- Gerencie.com. (25 de Abril de 2018). *Gerencie.com*. Obtenido de <https://www.gerencie.com/que-es-el-analisis-financiero.html>
- Navarrete, K. N. (2014). *Análisis financiero* . Estelí.
- Obregón, M. V. (10 de Diciembre de 2018). Contadora General PENSA. (G. Ferrufino, Entrevistador)
- Porto, J. P., & Gardey, A. (2013). *Definicion.de*. Obtenido de <https://definicion.de/finanzas/>
- RAE. (22 de octubre de 2018). *Real Academia Epañola*. Obtenido de dle.rae.es

VIII. ANEXOS

Entrevista 1



UNIVERSIDAD
NACIONAL
AUTÓNOMA DE
NICARAGUA,
MANAGUA
UNAN - MANAGUA

Dpto. Ciencias Económicas y administrativas

Trabajo de campo- Entrevista

Entrevista dirigida a: Lic. Marianela Velásquez Contadora de Puros de Estelí
Nicaragua S.A. (PENSA).

Fecha de Aplicación:

**Describir la situación financiera de las empresas PENSA y TABANICA S, A.
desde la percepción de la administración.**

- 1- En su experiencia laboral ¿Cuáles cree que son los beneficios para una empresa de realizar análisis a los estados financieros con regularidad?
- 2- Si usted ha buscado a expertos para un análisis financiero ¿Cuáles han sido los motivos?
- 3- ¿Cómo ustedes conocen y analizan la situación financiera de la empresa?
- 4- ¿Cuáles son los objetivos que persigue al momento de realizar análisis a los estados financieros?
- 5- ¿La empresa tiene identificadas algunas de las problemáticas financieras en las que tiene que mejorar?
- 6- ¿Qué conoce sobre la gestión de capital de trabajo en su empresa?
- 7- ¿Tiene políticas establecidas que puedan medir la eficiencia en la gestión de capital de trabajo?
- 8- Según su criterio ¿La empresa se encuentra en una situación sana que le permita seguir creciendo?

Entrevista 2



UNIVERSIDAD
NACIONAL
AUTÓNOMA DE
NICARAGUA,
MANAGUA
UNAN - MANAGUA

Dpto. Ciencias Económicas y administrativas

Trabajo de campo- Entrevista

Entrevista dirigida a: Lic. Marianela Velásquez Contadora de Puros de Estelí
Nicaragua S.A. (PENSA).

Fecha de Aplicación:

Evaluar el análisis financiero de las empresas haciendo uso de las herramientas de análisis financiero.

- 1- ¿Qué métodos utiliza para saber la cantidad de productos que debe comprar?
- 2- ¿Cuál es el criterio que utiliza para saber en qué momento debe de comprar?
- 3- ¿A qué se debe la posible existencia productos con escasa salida de inventario?
- 4- ¿Porque hay productos que se convierten en inservibles u obsoletos?
- 5- ¿Qué medidas toma para protegerse de las posibles acumulaciones en los pedidos de los clientes?
- 6- ¿Qué medidas toma para protegerse de la inestabilidad en el suministro por parte de los proveedores o cuando escasea un artículo?
- 7- ¿Por qué cree que sea necesario para la empresa realizar inventario físico periódico?
- 8- ¿Qué criterios toma en cuenta para hacer las planificaciones de compras?



UNIVERSIDAD
NACIONAL
AUTÓNOMA DE
NICARAGUA,
MANAGUA
UNAN - MANAGUA

Dpto. Ciencias Económicas y administrativas

Trabajo de campo- Entrevista

Entrevista dirigida a: Lic. Marianela Velásquez Contadora de Puros de Estelí
Nicaragua S.A. (PENSA).

Guía de Observación.

ITEM	Preguntas:	SI	NO	Observación
1	¿Tienen una normativa sobre los inventarios en la empresa?			
2	¿Existe un sistema computarizado para registrar los movimientos diarios del inventario?			
3	¿Realizan conteo de existencia al final del periodo y los resultados se plasman en los Estados Financieros?			
4	¿El encargado de compras tiene métodos establecidos para saber la cantidad de productos con la que debe abastecerse?			
5	¿El encargado de compras utiliza algún método para saber en qué momento debe de abastecerse?			
6	¿Hay un control en la rotación de las fechas de los productos?			
7	¿Hay artículos ociosos, sin salida del inventario en un determinado tiempo dado?			
8	¿Hay productos en el inventario inservible u obsoleto?			

9	¿Existe algún procedimiento para tratar el material que ya no se utilizara?			
10	¿Existe una reserva de inventario de productos terminados a la mano para protegerse de las fluctuaciones los pedidos de los clientes?			
11	¿Existe inventario de Materia prima para protegerse de inestabilidad en el suministro por parte de los proveedores o cuando escasea un artículo?			
12	¿Se realizan compras mayores para recibir descuentos?			
13	¿La bodega donde se resguarda los productos del inventario cuenta con la seguridad necesaria para evitar fugas en los artículos que afecten el resultado del levantamiento físico del inventario?			

PUROS ESTELI NICARAGUA, S.A
ESTADO DE RESULTADO
AL 31 de junio 2018

<u>INGRESOS</u>		C\$	91,889,909.00
Ventas de Producto Manufacturado (Cigarros)	C\$	91,082,090.00	
Otras Ventas Materiales	C\$	807,819.00	

<u>COSTOS DE VENTAS</u>		C\$	49,475,302.83
--------------------------------	--	-----	---------------

UTILIDAD BRUTA		C\$	42,414,606.17
-----------------------	--	-----	---------------

GASTOS GENERALES

<u>Gastos de Administración</u>		C\$	15,202,904.82
Servicios comprados y Otros	C\$	3,115,352.82	
Sueldos y Salarios	C\$	6,845,552.00	
Depreciación y Amortización	C\$	5,242,000.00	

<u>Gastos Financieros</u>		C\$	989,189.90
----------------------------------	--	-----	------------

UTILIDAD NETA DEL PERIODO		C\$	26,222,511.45
----------------------------------	--	-----	---------------

Elaborado

Autorizado

PUROS ESTELI NICARAGUA, S.A
BALANCE GENERAL
Al 31 de junio 2018

ACTIVO CIRCULANTE

Efectivo en Caja y Banco Anexo 1	C\$ 11,589,587.00
Cuentas por Cobrar Exportaciones Anexo 2	20,201,304.00
Cuentas por cobrar empleados	64,276.83
Inventarios	141,000,350.25
Activos Diferidos	120,532.50
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	C\$ 172,976,050.58

ACTIVO FIJO

Terrenos	C\$ 15,537,770.00
Edificios y Construcciones	13,073,440.00
Maquinaria, Equipos y Enseres	8,073,440.00
Muebles, Enseres y Equipos Oficinas	535,890.00
Vehículos	258,533.00
TOTAL DE ACTIVO FIJO	C\$ 37,479,073.00

TOTAL DE ACTIVO	C\$ 210,455,123.58
------------------------	---------------------------

PASIVO Y CAPITAL

PASIVO CIRCULANTE

Nomina y otros por pagar Anexo 3	C\$ 5,300,225.00
Proveedores Extranjeros a Pagar	3,773,472.87
Proveedores Naciones a Pagar	6,470,673.00
Intereses a Pagar	191,725.00
TOTAL PASIVO CIRCULANTE Anexo 3	C\$ 15,736,095.87

Préstamo a Pagar a Largo Plazo	C\$ 47,066,386.26
---------------------------------------	--------------------------

TOTAL PASIVO	C\$ 62,802,482.13
---------------------	--------------------------

CAPITAL

Capital Social Autorizado	C\$ 1,095,000.00
Superavit Acumulado	120,335,130.00
Utilidad Neta del Período	26,222,511.45
TOTAL DE CAPITAL	C\$ 147,652,641.45

TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL	C\$ 210,455,123.58
----------------------------------	---------------------------

Elaborado

Autorizado









